



CALATRAVA CAPITAL

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CALATRAVA CAPITAL S.A.

za okres rozpoczęty 01 stycznia 2015 r. a zakończony 31 grudnia 2015 r. z danymi porównywalnymi za okres rozpoczęty 01 stycznia 2014 r. a zakończony 31 grudnia 2014 r. sporządzone według MSR i MSSF

Spis treści

| | |
|--|---|
| WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2015 R..... | 4 |
| LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY..... | 5 |
| SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2015 R. DO 31.12.2015 R. | 6 |
| OŚWIADCZENIE ZARZĄDU | 7 |
| ROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU | 8 |
| SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES OD 01.01.2015 R. DO 31.12.2015 R. | 10 |
| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 12 |
| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 01.01.2014 R. DO 31.12.2014 R. | 14 |
| INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO CALATRAVA CAPITAL ZA ROK 2015..... | 16 |
| I. WPROWADZENIE..... | 16 |
| II. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF | 19 |
| III. STOSOWANE NADRZĘDNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI | 19 |
| IV. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI | 21 |
| V. STANDARZY ORAZ INTERPRETACJE OPUBLIKOWANE, ALE JESZCZE NIEPRZYJĘTE DO STOSOWANIA | 28 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A. | 29 |
| 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE | BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI. |
| 2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE..... | 31 |
| 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE | 33 |
| 4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH..... | 37 |
| 5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO..... | 41 |
| 6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE..... | 42 |
| 7. ZAPASY | 42 |
| 8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE | 43 |
| 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY | 45 |
| 10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE..... | 46 |
| 11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY | 50 |
| 12. CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE..... | 50 |
| 13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2015 – WYKAZ SZCZEGÓŁOWY | 51 |
| 14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2015...52 | |
| 14A AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ | 53 |
| 15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH | 54 |
| 16. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015 R. | 55 |
| 17. KAPITAŁ PODSTAWOWY | 56 |
| 18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY..... | 57 |
| 19. AKCJE WŁASNE | 57 |
| 20. KAPITAŁ ZAPASOWY | 57 |
| 21. KAPITAŁ REZERWOWY | 58 |
| 22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 58 |
| 23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE..... | 60 |
| 24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO..... | 60 |
| 25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE..... | 61 |
| 26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE | 64 |

| | |
|--|----|
| 27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 31.12.2015 | 65 |
| 28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH | 66 |
| 29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015..... | 66 |
| 30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE..... | 67 |
| 31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI..... | 68 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 68 |
| 32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY | 68 |
| 33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU | 69 |
| 34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE | 69 |
| 35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA | 70 |
| 36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE | 71 |
| 37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ | 72 |
| 38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM..... | 72 |
| 39. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO | 73 |
| POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE | 76 |
| 1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH..... | 76 |
| 2. NAKŁADY INWESTYCYJNE..... | 78 |
| 3. DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z CALATRAVA CAPITAL S.A. W WARSZAWIE: | 78 |
| 4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI..... | 79 |
| 5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH | 79 |
| 6. POZOSTAŁE INFORMACJE..... | 80 |
| 7. ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ..... | 82 |
| ZAŁĄCZNIK NR 1 | 83 |
| ZAŁĄCZNIK NR 2..... | 84 |

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2015 r.

| WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|--|---|---|---|---|
| | Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 | Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014 | Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2015 | Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014 |
| Przychody netto ze sprzedaży z działalności handlowej, usługowej, inwestycyjnej* | 3 480 | 27 204 | 832 | 6 494 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -1 407 | 5 035 | -336 | 1 202 |
| Zysk (strata) brutto | -80 | -10 413 | -19 | -2 486 |
| Zysk (strata) netto | -80 | -10 368 | -19 | -2 475 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 12 | -52 | 3 | -12 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 19 | 55 | 4 | 13 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -3 | -6 | -1 | -1 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 28 | -3 | 7 | -1 |
| Aktywa, razem | 42 053 | 43 267 | 9 868 | 10 151 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 41 089 | 42 717 | 9 642 | 10 022 |
| Zobowiązania długoterminowe | 14 | 2 555 | 3 | 599 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 34 567 | 33 984 | 8 111 | 7 973 |
| Kapitał własny | 964 | 550 | 226 | 129 |
| Kapitał zakładowy | 5 490 | 250 000 | 1 288 | 58 654 |
| Liczba akcji (w szt.) | 5 490 000 | 5 000 000 | 5 490 000 | 5 000 000 |
| Średnia liczba akcji w okresie | 5 302 885 | 5 000 000 | 5 302 885 | 5 000 000 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR) | -0,01 | -2,07 | 0,00 | -0,49 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR) | 0,00 | -2,07 | 0,00 | -0,49 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/ EUR) | 0,18 | 0,11 | 0,04 | 0,03 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR) | 0,05 | 0,11 | 0,01 | 0,03 |

*pozycja obejmuje przychody z działalności inwestycyjnej w kwocie 26.625 tys. PLN za rok 2014, oraz w kwocie 2.967 tys. PLN za rok 2015, działalność ta jest głównym rodzajem działalności Emitenta.

**LIST PREZESA DO AKCJONARIUSZY
CALATRAVA CAPITAL S.A**

Szanowni Państwo,

Przedstawiam Państwu Raport Roczny spółki CALATRAVA CAPITAL S.A. za miniony rok 2015.

Działania podjęte przez zarząd, kierowany przeze mnie od kwietnia 2013 roku, miały na celu przede wszystkim skuteczne przeprowadzenie finansowej restrukturyzacji Spółki. W pierwszym etapie zostało przeprowadzone drastyczne urealnienie majątku spółki w odniesieniu do rynkowych wycen aktywów, sytuacji ekonomicznej w kraju jak i na międzynarodowych rynkach finansowych. Działania te nosiły znamiona nowego otwarcia w Spółce.

Rok 2015 był okresem kontynuacji działań restrukturyzacyjnych, w tym przede wszystkim działania ukierunkowane były na obniżanie kosztów, porządkowanie spółek Grupy Kapitałowej oraz dalsze obniżanie poziomu zadłużenia (w szczególności poprzez przekazanie majątku stanowiącego zabezpieczenie poszczególnych zobowiązań), by docelowo osiągnąć bezpieczny poziom, akceptowalny dla potencjalnych inwestorów, których Spółka zamierza pozyskać. Miniony rok wiązał się z wysokim poziomem ryzyka towarzyszącego restrukturyzacji Spółki oraz działaniem w warunkach bardzo ograniczonego dostępu do źródeł finansowania, co ma również odzwierciedlenie w wypracowanych wynikach. Kierunki działania przyjęte przez Spółkę w 2013 roku i kontynuowane w kolejnych latach przynoszą efekty, choć są one znacznie rozłożone w czasie.

Kontynuację działalności spółki zarząd wiąże docelowo z pozyskaniem inwestora strategicznego, który wniesie ze swojej strony wartości w postaci stabilizacji akcjonariatu Spółki oraz biznesu dającego możliwość trwałego, długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Wierząc w dalszą skuteczność prowadzonych przez siebie działań, jak również poparcie ze strony szerokiego akcjonariatu pozostaję w nadziei na zakończenie z sukcesem prowadzonej restrukturyzacji oraz docelowo starań o pozyskanie inwestora stabilizującego sytuację firmy również w wymiarze jej wyceny na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu


Piotr Stefaniczuk

Warszawa, dnia 28.04.2016 r.

CALATRAVA CAPITAL S.A.
Warszawa, ul. Belwederska 23

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY

od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 91 ust.1 pkt.5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. za rok 2015 oraz prezentowane dane porównywalne, sporządzone zostały według naszej najlepszej wiedzy zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz zgodnie z wymogami MSR i MSSF przy założeniu kontynuacji działalności w dającym się przewidzieć okresie nie krótszym jednak niż 12 miesięcy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 wraz ze sprawozdaniem Zarządu odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2015 r. Również sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


Piotr Stefaniczuk

Warszawa dnia 28.04.2016 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
CALATRAVA CAPITAL S.A.**

Zarząd CALATRAVA CAPITAL S.A. oświadcza, iż zgodnie z § 91 ust.1, pkt.6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2015 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Do badania sprawozdania CALATRAVA CAPITAL S.A. w Warszawie został wybrany podmiot: BGGM AUDYT SP. Z O.O. z siedzibą w Warszawie.

Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


Pio Piotr Stefaniczuk

Warszawa dnia 28.04.2016 r.

Zarząd zatwierdził bieżące sprawozdanie finansowe do publikacji w dacie publikacji tj. 28 kwietnia 2016 r.

ROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

| Lp. | AKTYWA | NOTA | Stan na dzień | |
|------------|--|------|---------------|---------------|
| | | | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| I | AKTYWA TRWAŁE | | 12 997 | 12 524 |
| 1 | Rzeczowe aktywa trwałe | 3 | 3 488 | 3 652 |
| 2 | Nieruchomości inwestycyjne | 2 | 7 916 | 6 895 |
| 3 | Wartości niematerialne | 1 | 275 | 386 |
| 4 | Długoterminowe aktywa finansowe | 4 | 589 | 589 |
| 5 | Inwestycje w spółkach stowarzyszonych | 4 | 136 | 609 |
| 6 | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 5 | 593 | 393 |
| 7 | Należności długoterminowe | 6 | 0 | 0 |
| 8 | Inne rozliczenia międzyokresowe | | 0 | 0 |
| II | AKTYWA OBROTOWE | | 26 170 | 30 743 |
| 1 | Zapasy | 7 | 0 | 0 |
| 2 | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 8 | 8 709 | 11 532 |
| 3 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 9 | 51 | 23 |
| 4 | Inne inwestycje krótkoterminowe | 10 | 17 402 | 19 179 |
| 5 | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów | 12 | 8 | 9 |
| III | AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY | | 2 886 | 0 |
| 1 | Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 11 | 2 886 | 0 |
| | AKTYWA RAZEM | | 42 053 | 43 267 |

Warszawa 28.04.2016 r.

 Zarząd Spółki
 Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

| Lp. | PASywa | NOTA | Stan na dzień | |
|-----------|---|------|---------------|---------------|
| | | | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| I | KAPITAŁY WŁASNE | | 964 | 550 |
| 1 | Kapitał zakładowy | 17 | 5 490 | 250 000 |
| 2 | Ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | | 0 | 0 |
| 3 | Akcje własne | 19 | -384 | -489 |
| 4 | Kapitał zapasowy | 20 | 3 968 | 4 069 |
| 5 | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów | 18 | 1 131 | 1 131 |
| 6 | Pozostałe kapitały rezerwowe | 21 | 1 318 | 1 318 |
| 7 | Różnice kursowe | | 0 | 0 |
| 8 | Zyski zatrzymane | | 0 | 0 |
| 9 | Zyski(straty) z lat ubiegłych | | -10 479 | -245 111 |
| 10 | Zysk\strata netto | | -80 | -10 368 |
| II | ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | | 41 089 | 42 717 |
| 1 | Zobowiązania długoterminowe: | | 608 | 2 949 |
| 1 | Zobowiązania długoterminowe | 22 | 14 | 2 555 |
| 2 | Rezerwy na zobowiązania | | 0 | 0 |
| 3 | Rezerwa na świadczenia emerytalne i naprawy gwarancyjne | 23 | 1 | 1 |
| 4 | Rezerwa na odroczone podatki dochodowe | 24 | 593 | 393 |
| 5 | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | 0 | 0 |
| 2 | Zobowiązania krótkoterminowe: | | 40 481 | 39 768 |
| 1 | Zobowiązania krótkoterminowe | 25 | 34 567 | 33 984 |
| 2 | Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe | 30 | 5 914 | 5 784 |
| 3 | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | 0 | 0 |
| | PASYWA RAZEM | | 42 053 | 43 267 |

Warszawa 28.04.2016 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW CALATRAVA CAPITAL ZA OKRES
 od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

| LP | ROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK 2015 WRAZ Z DANYMI PORÓWNYWALNYMI | NOTA | w tys. PLN | |
|-------------|---|------|---|---|
| | | | Rok 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.12.31 | Rok 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31 |
| | DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA | | | |
| I | Przychody netto ze sprzedaży | | 513 | 579 |
| 1 | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 32 | 513 | 578 |
| 2 | Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 32 | 0 | 1 |
| II | Koszt własny sprzedaży | | 360 | 393 |
| 1 | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 33 | 360 | 388 |
| 2 | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 33 | 0 | 5 |
| III | Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | | 153 | 186 |
| 1 | Koszty sprzedaży | 33 | 0 | 0 |
| 2 | Koszty ogólnego zarządu | 33 | 1 317 | 1 238 |
| 3 | Pozostałe przychody operacyjne | 34 | 182 | 552 |
| 4 | Pozostałe koszty operacyjne | 34 | 3 390 | 890 |
| 5 | Zysk/strata z inwestycji – sprzedaż akcji, udziałów | 35 | 501 | 9 893 |
| 6 | Zysk z działalności inwestycyjnej - dywidendy, inne | 35 | 0 | 699 |
| 7 | Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela | 35 | 2 466 | 0 |
| 8 | Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela | 35 | 0 | 4 163 |
| 9 | Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną | 35 | 2 | 4 |
| IV | Zysk (strata) z działalności operacyjnej | | -1 407 | 5 035 |
| 1 | Przychody finansowe | 36 | 3 011 | 2 167 |
| 2 | Koszty finansowe | 36 | 1 684 | 17 615 |
| V | Zysk / (strata) brutto | | -80 | -10 413 |
| VI | Podatek dochodowy | | 0 | -45 |
| 1 | Część bieżąca | 38 | 0 | 0 |
| 2 | Część odroczone | | 0 | -45 |
| VII | Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej | | -80 | -10 368 |
| VIII | Zysk (strata) netto za okres obrotowy | | -80 | -10 368 |
| | Zysk/Strata przypadający na jedną akcję (w PLN) | | -0,01 | -2,07 |

Warszawa 28.04.2016 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

| | Całkowite dochody za okres obrotowy według tytułów: | Rok 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.12.31 | Rok 2014 okres od 2014.01.01 do 2014.12.31 |
|----------|---|---|---|
| 1 | Inne całkowite dochody za okres obrotowy | 0 | 154 |
| | - korekty dotyczące lat ubiegłych | 0 | 0 |
| | - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej | 0 | 154 |
| | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny aktywów finansowych – sprzedaż | 0 | 0 |
| | - aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej | 0 | 0 |
| | - inne dochody | 0 | 0 |
| 2 | Zysk (strata) netto za okres obrotowy | -80 | -10 368 |
| 3 | Łączne całkowite dochody za okres obrotowy | -80 | -10 214 |

Warszawa 28.04.2016 r.

Zarząd Spółki

Prezes Zarządu



Piotr Stefanczyk

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| LP | ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2014-31.12.2014 W TYS. PLN | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Akcje własne | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski (straty) z lat ubiegłych | Zysk (strata) okresu bieżącego | RAZEM |
|-----------|---|----------------------|---------------------|--------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------|
| I | 1 stycznia 2014 | 250 000 | 4 069 | -489 | 977 | 1 318 | -245 111 | | 10 764 |
| 1 | Zysk netto za okres | | | | | | | -10 368 | -10 368 |
| 2 | Inne całkowite dochody netto | | 0 | | 154 | | 0 | 0 | 154 |
| | - korekty dotyczące lat ubiegłych | | | | | | | | 0 |
| | - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej | | | | 154 | | | | 154 |
| | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż | | | | | | | | 0 |
| | - aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej | | | | | | | | 0 |
| | - inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych | | | | | | | | 0 |
| 3 | Całkowite dochody za okres razem (1+2) | | 0 | | 154 | | 0 | -10 368 | -10 214 |
| 4 | Wykup akcji własnych | | | | | | | | 0 |
| 5 | Emisja akcji | | | | | | | | 0 |
| 6 | Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy | | | | | | | | |
| 7 | Pokrycie kapitałem zapasowym strat z lat ubiegłych | | | | | | | | |
| II | 31 grudnia 2014 | 250 000 | 4 069 | -489 | 1 131 | 1 318 | -245 111 | -10 368 | 550 |

Warszawa 28.04.2016 r.

Prezes Zarządu


 Piotr Stefańczyk

| LP | ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2015-31.12.2015 W TYS. PLN | Kapitał zakładowy | Kapitał zapasowy | Akcje własne | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski (straty) z lat ubiegłych | Zysk (strata) okresu bieżącego | RAZEM |
|-----------|---|----------------------|---------------------|--------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|------------|
| I | 1 stycznia 2015 | 250 000 | 4 069 | -489 | 1 131 | 1 318 | -255 479 | | 550 |
| 1 | Zysk netto za okres | | | | | | | -80 | -80 |
| 2 | Inne całkowite dochody netto | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | - korekty dotyczące lat ubiegłych | | | | | | | | 0 |
| | - aktualizacja wyceny środków trwałych do wartości godziwej | | | | | | | | 0 |
| | - zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych - sprzedaż | | | | | | | | 0 |
| | - aktualizacja wyceny długoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej | | | | | | | | 0 |
| | - inne dochody - wynik na sprzedaży akcji własnych | | | | | | | | 0 |
| 3 | Całkowite dochody za okres razem (1+2) | | 0 | | 0 | | 0 | -80 | -80 |
| 4 | Sprzedaż akcji własnych | | -101 | 105 | | | | | 4 |
| 5 | Emisja akcji | 490 | | | | | | | 490 |
| 6 | Przeniesienie zysków na kapitał zapasowy/rezerwowy | | | | | | | | |
| 7 | Pokrycie kapitałem podstawowym strat z lat ubiegłych | -245 000 | | | | | 245 000 | | |
| II | 31 grudnia 2015 | 5 490 | 3 968 | -384 | 1 131 | 1 318 | -10 479 | -80 | 964 |

Prezes Zarządu

Warszawa 28.04.2016 r.


 Piotr Stefańczyk

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH
 ZA OKRES od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

| ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2015-31.12.2015 | | 01.01.2015-31.12.2015 | 01.01.2014-31.12.2014 |
|--|---|-----------------------|-----------------------|
| LP | I OKRES PORÓWNYWALNY 01.01.2014-31.12.2014 W TYS. PLN | | |
| A | Działalność operacyjna | | |
| I | Zysk / (strata) brutto | -80 | -10 413 |
| II | Korekty o pozycje: | 92 | 10 361 |
| 1 | Amortyzacja | 234 | 262 |
| 2 | (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| 3 | Odsetki, netto | -1 540 | -1 796 |
| 4 | (Zysk) / strata z tytułu działalności inwestycyjnej | 0 | -3 |
| 5 | Zmiana stanu rezerw | 330 | 357 |
| 6 | Zmiana stanu zapasów | 0 | 0 |
| 7 | Zmiana stanu należności | 2 824 | 42 900 |
| 8 | Zmian stanu zobowiązań | -2 221 | -34 397 |
| 9 | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | -199 | -256 |
| 10 | Inne korekty | 664 | 3 294 |
| III | Gotówka z działalności operacyjnej | 12 | -52 |
| 1 | Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony | 0 | 0 |
| IV | Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej | 12 | -52 |
| B | Działalność inwestycyjna | | |
| 1 | Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych | 0 | 9 |
| 2 | Przychody netto ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych | 0 | 0 |
| 3 | Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych | 0 | 0 |
| 4 | Zwrócone pożyczki | 0 | 0 |
| 5 | Przychody z tytułu odsetek | 3 | 26 |
| 6 | Sprzedaż / (nabycie) krótkoterminowych papierów wartościowych - obligacje | 0 | 0 |
| 7 | Inne - sprzedaż /nabycie papierów wartościowych - obligacje | 18 | 32 |
| 8 | Wydatki inwestycyjne na rzeczowy majątek trwały i WN | -2 | -12 |
| 9 | Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych | 0 | 0 |
| 10 | Dywidendy wypłacone mniejszości | 0 | 0 |

| | | | |
|-----------|--|-----------|-----------|
| 11 | Udzielone pożyczki | 0 | 0 |
| 12 | Inne - Wydatki na nabycie aktywów finansowych | 0 | 0 |
| 13 | Inne | 0 | 0 |
| V | Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej | 19 | 55 |
| C | Działalność finansowa | | |
| 1 | Wpływy z kredytów i pożyczek | 0 | 0 |
| 2 | Splata kredytów i pożyczek | -5 | -5 |
| 3 | Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0 | 0 |
| | Nabycie akcji własnych | 0 | 0 |
| 4 | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 0 | 0 |
| 5 | Odsetki i opłaty | -1 | -1 |
| 6 | Inne wpływy finansowe | 3 | 0 |
| 7 | Inne wydatki finansowe | 0 | 0 |
| VI | Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej | -3 | -6 |
| 1 | Zmiana środków pieniężnych | 28 | -3 |
| D | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu obrotowego | 23 | 26 |
| E | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu obrot. | 51 | 23 |
| | w tym o ograniczonej możliwości dysponowania | 48 | 21 |

Warszawa 28.04.2016 r.

Prezes Zarządu



Piotr Stefańczyk

Informacja dodatkowa do rocznego sprawozdania finansowego CALATRAVA CAPITAL za rok 2015

I. Wprowadzenie

Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000017521. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Belwederska 23.

Spółka posiada Numer Identyfikacji Podatkowej NIP: 729-020-77-52 .
Identyfikator REGON: 004358052.

CALATRAVA CAPITAL S.A. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej w skład której na dzień bilansowy wchodzi następujące spółki zależne:

- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

Akcje / udziały w innych jednostkach na dzień bilansowy:

- notebooki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (14%)

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 60,53% akcji spółki GENESIS ENERGY S.A., które przeznaczone są do obrotu, z czego 52,17% akcji znajdowało się w spółce zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 0,36% akcji spółki „MSX RESOURCES” S.A.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 10.896.824 akcji spółki SILVA CAPITAL GROUP S.A. stanowiących 7,71% udziału w kapitale spółki, z czego Emitent posiada akcje stanowiące 7,35% udziału w kapitale spółki.

W dniu 17 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki FCB 27 Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Victoria Real Estate Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 29 lutego 2016 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Projekt Wolumen Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 18 kwietnia 2016 roku Emitent zbył wszystkie posiadane akcje spółki notebooki.pl, które stanowiły 33,79% udziału w jej kapitale podstawowym.

| Udziały w kapitale i głosach na WZ w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r. | Udziałowiec/Akcjonariusz | | |
|---|--------------------------|------------------------|-----------------------------|
| | Grupa Kapitałowa | Calatrava Capital S.A. | Calatrava Capital Fund Ltd. |
| SPÓŁKI ZALEŻNE | | | |
| Projekt Wolumen Sp. z o.o. | 100% | 100% | |
| CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd | 100% | 100% | |
| AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH NA DZIEŃ BILANSOWY: | | | |
| notebooki.pl Sp. z o.o. | 33,79% | 33,79% | |
| INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. | 24,80% | 24,80% | |
| AKTYWA PRZEZNACZONE DO OBROTU | | | |
| GENESIS ENERGY S.A. | 60,53% | 8,36% | 52,17% |
| Pod Fortem 2 Sp. z o.o. | 14% | 14% | |
| AKTYWA POZOSTAŁE | | | |
| SILVA CAPITAL GROUP S.A. | 7,71% | 7,36% | 0,35% |

CALATRAVA CAPITAL S.A. w roku 2015 prowadziła głównie działalność finansową i inwestycyjną oraz świadczyła usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami oraz usługi księgowe i obsługi prawnej.

Spółka sprawuje nadzór właścicielski w oparciu o prawa wynikające z posiadanych większościowych pakietów udziałów i akcji w spółkach zależnych.

Prezentowany raport finansowy został sporządzony za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wraz z okresem porównywalnym od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe i wszystkie dane objaśniające zostały podane w tysiącach złotych chyba, że wskazano inaczej.

Zarząd Spółki

Zarząd Spółki działa w składzie jednoosobowym. Funkcję Prezesa Zarządu od dnia 22 kwietnia 2013 roku do chwili obecnej pełni Pan Piotr Stefańczyk.

Na dzień bilansowy i dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

| | |
|------------------------|---------------------------------------|
| Pan Tomasz Pańczyk | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Pan Grzegorz Malejczyk | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Pani Patrycja Zalewska | – Członek Rady Nadzorczej |
| Pan Piotr Kozłowski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| Pan Dariusz Makowiecki | – Członek Rady Nadzorczej, |

W dniu 10 września 2015 r. Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady nadzorczej Panią Agnieszkę Kowalczewską oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Panią Patrycję Zalewską.

Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2015 roku pomimo istnienia niżej opisanych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na niepewności i zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez Spółkę dotychczasowej działalności.

Niepewności i zagrożenia co do kontynuacji działalności

Bilans (roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej) sporządzony przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje w ujęciu łącznym, tj. za rok bieżący oraz zatrzymane wyniki z lat ubiegłych, łączne skumulowane straty w kwocie 10.559 tys. PLN, które przekraczają sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Ponadto zobowiązania bieżące na dzień 31 grudnia 2015 roku (z uwzględnieniem rezerw) przewyższają aktywa obrotowe o kwotę 14.311 tys. PLN.

Prowadzone działania zmierzające do poprawy sytuacji finansowej Emitenta

Po przeanalizowaniu powyższych niepewności Zarząd Emitenta odstąpił od wprowadzenia do sprawozdania finansowego korekt, które byłyby konieczne gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę nie było zasadne. Zarząd Spółki nie zamierza jej likwidować, nie zamierza też podejmować działań zmierzających do zaniechania działalności gospodarczej.

Podstawowym rodzajem prowadzonej od lat działalności Emitenta jest działalność inwestycyjna, dlatego też Emitent nie posiada trwałych źródeł dochodu zapewniających stałe i regularne przepływy pieniężne. Działalność Spółki ma charakter projektowy polegający na nabywaniu i późniejszej odsprzedaży udziałów oraz akcji w różnych podmiotach. W 2015 roku Spółka nie zamknęła żadnych istotnych projektów. Emitent kontynuuje restrukturyzację Spółki i Grupy Kapitałowej, skupia się przede wszystkim na działaniach ukierunkowanych na odzyskanie stabilności finansowej w tym w szczególności obniżenie poziomu zadłużenia, przede wszystkim regulując zobowiązania poprzez przekazanie aktywów. Kwota zobowiązań i rezerw na zobowiązania Spółki w 2015 roku według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku została obniżona w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku o 1,6 mln PLN. W okresie sprawozdawczym dokonany został wykup obligacji o wartości nominalnej 6,32 mln PLN (kwota wraz z odsetkami to 7,63 mln PLN). Po dniu bilansowym Spółka zawarła umowę datio in solutum na podstawie której w miejsce świadczenia pieniężnego z tytułu wykupu obligacji o wartości nominalnej 2,3 mln PLN (wartość nominalna wraz z odsetkami na dzień transakcji to 2,9 mln PLN) przekazała wszystkie posiadane udziały w spółce notebooki.pl S.A.

Kolejnym elementem restrukturyzacji zobowiązań jest propozycja ich zamiany na akcje Emitenta. W tym celu Calatrava Capital S.A. dokonała obniżenia wartości kapitału podstawowego Spółki poprzez pokrycie kapitałem podstawowym strat z okresów poprzednich i jednocześnie zmieniła wartość nominalną każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W efekcie wartość nominalna akcji Spółki zbliżyła się do ich wartości rynkowej (średni kurs zamknięcia na GPW w okresie sprawozdawczym ukształtował się na poziomie 0,88 PLN). W dniu 14 maja 2015 roku został dokonany wpis w krajowym rejestrze sądowym w zakresie warunkowego podniesienia kapitału podstawowego o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 PLN oraz podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000,00 PLN. Spółka zamierza zaoferować nowe akcje swoim wierzycielom. Spółka uzyskała już deklaracje wierzycieli zainteresowanych taką formą rozliczenia co do wierzytelności w kwocie ok. 9,5 mln PLN. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka dokonała podniesienia kapitału podstawowego w ramach kapitału warunkowego o kwotę 490 tys. PLN. Spółka wyemitowała również warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia 9.510 tys. akcji Spółki.

Do 2011 roku włącznie Spółka była rentowna i posiadała dostęp do źródeł finansowania, a sytuacja w jakiej znalazła się Spółka w 2012 roku w ocenie Zarządu jest sytuacją przejściową, na co wskazują efekty działań restrukturyzacyjnych podejmowanych przez Zarząd celem redukcji aktualnego zadłużenia i zmierzających do naprawy zaistniałej sytuacji, zwłaszcza w odniesieniu do zabezpieczenia spłaty zobowiązań. Głównym elementem budującym łączną kwotę zobowiązań Emitenta są zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Emitent prowadzi działania w celu dokonania spłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji aktywami stanowiącymi ich zabezpieczenie, w tym nieruchomościami inwestycyjnymi stanowiącymi aktywa trwałe Spółki. Przyjęte rozwiązanie chroni z jednej strony Emitenta przed koniecznością akceptowania zaniżonych cen w sytuacji wymuszonej sprzedaży aktywów, a z drugiej strony pozwala obligatariuszom uzyskać spłatę obligacji i dodatkowo skorzystać w okresie średnioterminowym na wzroście wartości przejmowanych aktywów. Powyższe rozwiązanie wydaje się korzystne dla wszystkich stron. Drugim istotnym źródłem spłaty

zobowiązań Spółki jest emisja akcji w ramach uchwalonego kapitału warunkowego oraz docelowego, zgodnie z informacjami zamieszczonymi powyżej.

Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy w zakresie bieżącej i oczekiwanej rentowności posiadanych projektów oraz po przeanalizowaniu możliwości spłaty pozostałych zobowiązań, a także uzyskaniu dostępu do potencjalnych alternatywnych źródeł finansowania, Zarząd Spółki uznał, że przyjęcie przez Spółkę zasady kontynuacji działalności do sporządzenia niniejszego sprawozdania jest zasadne, pomimo istnienia opisanych powyżej niepewności z tym związanych.

Wnioski co do kontynuacji dalszej działalności operacyjnej Emitenta

W 2015 roku Spółka wykazała nieznaczną stratę w kwocie 80 tys. PLN w stosunku do straty w wysokości 10.368 tys. PLN wykazanej w roku poprzednim, również kapitały własne Emitenta wzrosły w stosunku do roku poprzedniego i wynoszą 964 tys. PLN, zadłużenie Spółki jest systematycznie obniżane zgodnie z przyjętymi założeniami. W ocenie Zarządu Spółki działania przedstawione powyżej dają podstawę do stwierdzenia, że sytuacja Spółki będzie ulegać stopniowej poprawie, pomimo w dalszym ciągu istnienia okoliczności wskazujących na niepewności co do kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta, w szczególności w okresie najbliższych 12 miesięcy od daty sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Stąd też sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jednocześnie Zarząd Spółki oświadcza, że w związku z faktem, iż łączna kwota wyniku netto okresu sprawozdawczego oraz niepokrytych strat z lat ubiegłych, przekroczyła sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego; to Zarząd Spółki zgodnie z wymogami art. 397 ksh zwoła bez zbędnej zwłoki Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki celem podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki i prowadzeniu dalszej działalności operacyjnej.

II. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe CALATRAVA CAPITAL S.A. zostało sporządzone w oparciu o:

- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE,
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Datą przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości jest 1 styczeń 2004 roku.

III. Stosowane nadrzędne zasady rachunkowości

CALATRAVA CAPITAL S.A. prowadzi rachunkowość kierując się następującymi zasadami:

1. zasada kontynuacji działania,
2. zasada memoriału i współmierności: wszystkie operacje gospodarcze w momencie ich powstania są ujęte w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym, przy czym zachowuje się współmierność przychodów i kosztów,
3. zasada ostrożności: w celu przedstawienia realnej wartości aktywów i pasywów oraz rzetelnego odzwierciedlenia uzyskanych przychodów, poniesionych kosztów oraz związanego z nimi ryzyka gospodarczego dokonuje się ostrożnej wyceny aktywów, pełnego przedstawienia zobowiązań oraz uznaje się przychody za zrealizowane, jeśli są pewne a uwzględnia się wszystkie koszty, jeśli są poniesione lub wysoce prawdopodobne,
4. zasada ciągłości: zapewnienie ciągłości formalno-rachunkowej, długości okresów sprawozdawczych, powiązania bilansu zamknięcia z bilansem otwarcia, ciągłość zastosowania przyjętych zasad wyceny

- aktywów i pasywów, klasyfikacji, prezentacji oraz metod zaliczania przychodów i rozliczania kosztów oraz zapewnienie porównywalności informacji finansowych za kolejne lata obrotowe,
- zasada istotności: wyodrębnianie w systemie rachunkowości danych o operacjach gospodarczych w sposób nie rzutujący na prezentowane w sprawozdaniu finansowym informacje o sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowym niezbędne do właściwej ich oceny,
 - zasada indywidualnej wyceny: w powiązaniu z zasadą istotności wycenia się oddzielnie poszczególne składniki aktywów i pasywów oraz poszczególne pozycje rachunku zysków i strat,
 - zasada zakazu kompensat: nie można ze sobą kompensować różnych co do rodzaju aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów.

Metody wyceny aktywów i pasywów, przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2015 sporządzone jest zgodnie z koncepcją kosztu historycznego za wyjątkiem niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych. Aktywa trwałe (budynki, nieruchomości inwestycyjne, długoterminowe aktywa finansowe) jak również zobowiązania finansowe i inwestycje krótkoterminowe wycenione są w wartości godziwej, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

Wybrane dane finansowe przedstawione w sprawozdaniu zostały przeliczone według następujących zasad:

- podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EUR po średnim kursie NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego przedstawionego w sprawozdaniu, który na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniósł 4,2615 PLN.
- podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone na EUR według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR ogłoszonych przez NBP, na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; za 12 miesięcy 2015 roku, średni kurs wyniósł 4,1847 PLN.
- walutą funkcjonalną i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.
- przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych.
- Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Profesjonalny osąd dokonany na dzień 31 grudnia 2015 roku dotyczy zobowiązań warunkowych, a także znajduje zastosowanie przy ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych – Spółka na dzień bilansowy dokonuje weryfikacji odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia w ich spłacie.

b) niepewność szacunków

Sporządzenie Sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w informacjach finansowych nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 31 grudnia 2015 r. mogą w przyszłości ulec zmianie.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Utrata wartości pojedynczych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Spółka przyjmuje założenia w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej i analizuje przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych o określonym okresie ekonomicznej użyteczności. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod statystycznych w oparciu o wycenę aktuarialną dokonaną przez niezależnego aktuarium.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy doborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące należności

Wartość odpisów na należności szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości spłaty należności przeterminowanych, szacując indywidualnie ryzyko nieotrzymania płatności. Przy doborze odpowiednich założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Odpisy aktualizujące zapasy

Wartość odpisów aktualizujących zapasy szacowana jest na podstawie indywidualnej oceny możliwości sprzedaży towarów. Przy doborze odpowiednich założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

IV. Istotne zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub do celów administrowania jednostką, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy, niż jeden rok. Środek trwały ujmuje się jako składnik aktywów, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem aktywów.

Środki trwałe zaliczane do grupy budynków wycenia się na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Pozostałe środki trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, a ich wartość powiększa się o ich ewentualne ulepszenia i pomniejsza o dokonane dotychczas odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Tak wyliczoną wartość majątku trwałego pomniejszoną o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wykazuje się w sprawozdaniu finansowym.

Przez **cenę nabycia** rozumie się rzeczywistą cenę zakupu składników majątku, obejmującą kwotę należną sprzedającemu bez naliczonego podatku VAT bądź powiększoną o podatek VAT, jeżeli nie podlega on odliczeniu oraz powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składników

majątku do stanu zdatnego do używania, w tym odsetek, prowizji i różnic kursowych od zobowiązań naliczonych w okresie do dnia przyjęcia aktywów do użytkowania; a pomniejszoną o wszelkie zmniejszenie ceny (rabaty, opusty, itp.).

Koszt wytworzenia składników majątku we własnym zakresie, obejmuje koszty bezpośrednie produkcji powiększone o uzasadnioną część kosztów pośrednich produkcji łącznie z podatkiem VAT nie podlegającym odliczeniu. Nie wlicza się tu kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, jak też pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych, z wyłączeniem odsetek od kredytów bądź pożyczek zaciągniętych na wytworzenie lub nabycie składnika majątku oraz prowizji i różnic kursowych naliczonych do dnia przekazania składnika do użytkowania.

Środki trwałe uważa się za **ulepszone**, jeżeli wydatki poniesione na przebudowę, rozbudowę, rekonstrukcję, adaptację lub modernizację powodują wzrost ich wartości użytkowej w stosunku do ich wartości z dnia przyjęcia środków trwałych do używania, mierzonej w szczególności okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych za pomocą ulepszonych środków trwałych i kosztami ich eksploatacji. Jeżeli te warunki nie są spełnione, poniesione wydatki zalicza się do kosztów remontów.

Amortyzacja jest systematycznym rozłożeniem podlegającej amortyzacji wartości składnika trwałego majątku na przestrzeni okresu jego użytkowania.

Jednostka dokonała przeglądu stawek amortyzacyjnych środków trwałych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez spółkę składnik majątku nie przyniesie w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych, np. z powodu przeznaczenia do likwidacji lub wycofania z użytkowania. W takim przypadku należy doprowadzić wartość składnika aktywów do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową od wartości początkowej w równych miesięcznych ratach począwszy od następnego miesiąca po miesiącu oddania środka do użytkowania. Odpisy amortyzacyjne uwzględniają przewidywany okres użytkowania środka trwałego oraz wartość końcową. Wartość końcową składnika majątkowego oraz okres użytkowania weryfikuje się na koniec roku obrotowego.

Stawki amortyzacyjne dla poszczególnych grup wynoszą: dla budynków: 1,25%; dla budowli: 4% i 4,5%; dla komputerów: 30% bez względu na wartość początkową; urządzenia techniczne: 10% i 20%; pojazdy: 20%; wyposażenie: 20% i 14%; inwestycje w obcych obiektach: 10%.

W przypadku **przeznaczenia do likwidacji** (za wyjątkiem sprzedaży), wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, np. zmiany technologii produkcji, dokonuje się odpowiedniego odpisu aktualizującego w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych (w przypadku, gdy wcześniej jego wartość nie była aktualizowana) do poziomu wartości ceny sprzedaży netto, a gdy jej brak – do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Odnosnie środków trwałych w likwidacji prowadzona jest ewidencja wartości początkowej środków trwałych postawionych w stan likwidacji na skutek zużycia lub zniszczenia, do czasu zakończenia procesu likwidacyjnego.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to grunty, budynki lub części budynków, które są traktowane jako źródło przychodów z czynszów lub są utrzymywane w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości.

Nieruchomość inwestycyjna ujmowana jest w aktywach wtedy i tylko wtedy, gdy przyszłe korzyści ekonomiczne związane z tą nieruchomością są prawdopodobne.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Wartości niematerialne

Do składników wartości niematerialnych i prawnych zaliczamy możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie mających postaci fizycznej, będących w posiadaniu jednostki gospodarczej, w celu wykorzystania w produkcji lub dostarczenia dóbr lub świadczenia usług, lub w celu oddania do użytkowania osobom trzecim lub w celach związanych z działalnością administracyjną jednostki.

Składniki niematerialne i prawne są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących.

Amortyzacja składników niematerialnych i prawnych jest równomiernie rozłożona na przestrzeni prawidłowo oszacowanego okresu jego użytkowania.

Jednostka dokonała przeglądu stawek amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych pod kątem ich ekonomicznej użyteczności.

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową zgodnie z przyjętymi stawkami amortyzacyjnymi: oprogramowanie i licencje: 20% i 50%; prawo do lokalu: 1,25%; znaki towarowe wg umownego okresu użytkowania.

Przedstawiona w sprawozdaniu finansowym wartość firmy podlega corocznemu testowi na utratę wartości. Test ten jest wynikiem dokonanej wyceny spółek tworzących tę wartość.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym są umowy, które skutkują jednocześnie powstaniem składników aktywów finansowych w Spółce oraz zobowiązaniami finansowymi lub instrumentami kapitałowymi u kontrahenta.

Instrumentami finansowymi są: środki pieniężne, prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych, prawa do wymiany instrumentów finansowych, instrumenty kapitałowe innej jednostki gospodarczej, prawo do przekazania środków pieniężnych lub innych aktywów innej jednostce gospodarczej.

Instrumentem kapitałowym jest każda umowa, która dokumentuje istnienie udziałów w aktywach jednostki gospodarczej pozostałych, po odjęciu wszystkich jej zobowiązań.

Na dzień bilansowy ujmowane są w bilansie składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych, co do których Spółka jest stroną umowy danego instrumentu.

Początkowa wycena składników aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych polega na ujmowaniu ich w cenie nabycia.

Na moment początkowego ujęcia kwalifikuje się instrumenty finansowe do wymienionych niżej kategorii:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Na dzień bilansowy poszczególne kategorie instrumentów finansowych wyceniane są w sposób następujący:

- aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.

- pożyczki i należności wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odnosząc skutki wyceny w rachunek zysków i strat.
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej odnosząc skutki wyceny na kapitale z aktualizacji wyceny.
- aktywa finansowe notowane na rynku publicznym wyceniane są co najmniej dwa razy w roku, tj. na dzień bilansowy 30 czerwca i 31 grudnia.

Rozrachunki i roszczenia

Krajowe należności i zobowiązania, w tym z tytułu pożyczek, wykazuje się w ciągu roku obrotowego według wartości nominalnej tj. wartości ustalonej przy ich powstaniu.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności wykazuje się zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, w realnej, dającej się zainkasować wartości. W tym celu aktualizuje się je uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego (MSR 36). Odpisy aktualizujące tworzy się na te należności od dłużników, które są: przeterminowane, nieściągalne lub których nieściągalność jest uprawdopodobniona, przedawnione bądź umorzone.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy, zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe- według wartości godziwej.

Na dzień bilansowy należności wykazuje się zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, w realnej, dającej się zainkasować wartości. W tym celu koryguje się je o odpisy aktualizujące, dotyczące tej części należności, której zapłata jest wątpliwa.

W grupie kont rozrachunkowych wyodrębnia się konta dotyczące rozrachunków z podmiotami powiązanymi. Układ kont uwzględnia podział na rozrachunki długoterminowe i krótkoterminowe. Informacje o wymagalności rozrachunków uzyskuje się z analizy poszczególnych kont w ramach grupy kont długo i krótkoterminowych.

Dla celów sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości dokonuje się wyceny długoterminowych należności i zobowiązań finansowych według zamortyzowanej ceny nabycia.

Zapasy

Do zapasów zakwalifikowane są aktywa przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będących w trakcie produkcji przeznaczonej na taką sprzedaż, a także mające postać materiałów lub dostaw surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

Ze względu na specyfikę działalności, która uniemożliwia stwierdzenie w momencie zakupu, czy dana część lub podzespół będzie przedmiotem obrotu handlowego, czy też zostanie zużyta na własne potrzeby, oraz biorąc pod uwagę znikomy udział tych drugich przypadków, odstępuje się od prowadzenia ewidencji materiałów przeprowadzając cały obrót towarowy na koncie towarów handlowych. Materiały zakupione w drobnych ilościach na cele remontowe, administracyjne, socjalne i bytowe oraz paliwo do środków transportu są bezpośrednio zaliczane do kosztów.

Stany i rozchody materiałów i towarów objęte są ewidencją ilościowo-wartościową oraz wycenione wg cen nabycia. W przypadku, gdy ceny nabycia jednakowych lub uznanych za jednakowe ze względu na podobieństwo rodzaju i przeznaczenia rzeczowych składników majątku obrotowego są różne wyceniano je ustalając rozchód wg zasady "pierwsze przyszło, pierwsze wyszło". Rozchód towarów koryguje się również o ustalone wcześniej odpisy aktualizujące. Ceny po jakich wyceniono w bilansie towary i materiały nie są wyższe od aktualnych cen sprzedaży netto.

Na dzień bilansowy dokonuje się odpisów aktualizujących wartość towarów, które utraciły swoje cechy użytkowe i handlowe.

Rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów)

Wynik finansowy stanowi różnicę między przychodami i kosztami działalności. Nadwyżka przychodów nad kosztami stanowi wynik dodatni, tj. zysk spółki, a nadwyżka kosztów nad przychodami stanowi wynik ujemny tj. stratę spółki. W księgach rachunkowych spółki i w sprawozdaniach na wynik finansowy netto składają się:

- wynik na działalności operacyjnej, w tym z tytułu zysku lub straty z inwestycji oraz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest spółka, i płatności z nimi zrównane na podstawie przepisów (korekty związane z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Wynik finansowy ustalono w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosując zasady memoriału współmierności i ostrożności.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzono w wariantcie kalkulacyjnym.

Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku działalności gospodarczej, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikającego z wpłat udziałowców.

Wysokość przychodów jest ustalona według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Przychody ze sprzedaży są ujmowane, jeśli spełnione zostały następujące warunki:

- przy sprzedaży towarów zostało przekazane nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów;
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób;
- przy sprzedaży usług stopień realizacji na dzień bilansowy można określić w wiarygodny sposób;
- dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw udziałowców do ich otrzymania.

W Spółce Calatrava Capital przychody z tytułu sprzedaży towarów, materiałów i usług są klasyfikowane jako przychody netto ze sprzedaży.

Przychody z tytułu sprzedaży udziałów i akcji są zaklasyfikowane do działalności operacyjnej w pozycji Zysk/(Strata) z inwestycji i prezentowane w wartości netto.

Zysk/(Strata) z inwestycji

Zysk lub strata z działalności inwestycyjnej, która jest obecnie podstawową działalnością Spółki jest ujmowana w wartości netto. Przychody z tytułu zbycia akcji i udziałów przeznaczonych do obrotu pomniejszone są o koszty nabycia inwestycji wraz z kosztami bezpośrednio im przyporządkowanymi.

Podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w sprawozdaniu finansowym oddzielnie. Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- 1) część bieżąca;
- 2) część odroczoną.

Wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

Rezerwy

Rezerwy są tworzone, gdy spełnione są warunki: istnieje obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, prawdopodobne jest, iż wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Świadczenia pracownicze

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze są ujmowane w ciągu okresu obrotowego w wysokości wynikającej z wykonanej pracy, nie zdyskontowane.

Firma nie posiada programów świadczeń po okresie zatrudnienia.

Firma tworzy w ciężar kosztów rezerwę na odprawy emerytalne.

Ostania aktuarialna wycena świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, rentowych i nagród jubileuszowych, została dokonana na dzień 31 grudnia 2011 r. Wyliczenia bieżącej wartości zobowiązań pracowniczych dokonano zgodnie z MSR 19.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty poniesione w okresie sprawozdawczym, ale dotyczące następnych okresów (rozliczenia międzyokresowe czynne) oraz rezerwy na koszty przyszłych okresów, które w całości lub części dotyczą okresu bieżącego (rozliczenia międzyokresowe bierne).

Podstawowym kryterium kwalifikującym określone koszty do rozliczenia w czasie jest ich istotny wpływ na poziom kosztów okresu sprawozdawczego oraz uzyskanie współmierności kosztów z przychodami.

Rozliczenie międzyokresowe przychodów

Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych, środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, przyjęte nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny oraz środki trwałe i Wartości niematerialne.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty okresu, w którym je poniesiono, z wyjątkiem kosztów, które można bezpośrednio przyporządkować budowie lub wytworzeniu składnika aktywów; koszty te są aktywowane jako część ceny nabycia lub koszt wytworzenia składnika aktywów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w wartości nominalnej.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy, według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego na ten dzień dla danej waluty.

Transakcje w walutach obcych i różnice kursowe

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów - po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie:

1) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań;

2) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt 1, a także w przypadku pozostałych operacji.

Kapitały własne

Kapitały własne tworzą: kapitał akcyjny, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy, kapitał z aktualizacji wyceny i wynik finansowy.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości ujawnionej w rejestrze sądowym, wg wartości nominalnej.

Kapitał zapasowy jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Kapitał zapasowy może być przeznaczony na pokrycie ewentualnej straty. W przypadku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na kapitał zapasowy przekazywana jest nadwyżka osiągnięta przy emisji po pomniejszeniu o koszty emisji. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

Kapitał rezerwowy jest tworzony z zysku netto, zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Wykazywany jest wg wartości nominalnej.

Na **kapitał z aktualizacji wyceny** odnoszone są zmiany w wartościach:

- środków trwałych,
- inwestycji długoterminowych z wyjątkiem aktualizacji nieruchomości i WN zaliczonych do inwestycji.

Wycena w wartości godziwej - wartość godziwa to cena, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach na podstawowym (lub najkorzystniejszym) rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych bez względu na to, czy cena ta jest bezpośrednio obserwowalna lub oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. Rynek podstawowy to rynek o najwyższym obrocie i poziomie aktywności dla składnika aktywów czy zobowiązań; rynek najkorzystniejszy to rynek, na którym możliwe jest uzyskanie najwyższej kwoty w wyniku sprzedaży składnika aktywów lub zapłacenie najniższej kwoty za przeniesienie składnika zobowiązań, po uwzględnieniu kosztów transakcyjnych i transportu.

W przypadku gdy nie jest możliwe uzyskanie cen bezpośrednio z transakcji zawieranych na jednym z opisanych rynków, do określenia wartości godziwej stosuje się jedną z trzech metod wyceny, w standardzie określonych mianem metody rynkowej, dochodowej lub kosztowej.

- metodę rynkową (market approach), w ramach której jednostka wykorzystuje „ceny i inne właściwe informacje pochodzące z transakcji rynkowych dotyczących identycznych lub porównywalnych (czyli podobnych) składników aktywów, zobowiązań lub ich grup”;
- metodę dochodową (income approach), która polega na przeliczaniu prognozowanych kwot (np. przepływów pieniężnych lub dochodów i kosztów) na jedną kwotę bieżącą (tj. zdyskontowaną);
- metodę kosztową (cost approach), w ramach której jednostka określa wartość „odzwierciedlającą kwotę wymaganą obecnie do odtworzenia zdolności wytwórczych składnika aktywów (często określaną mianem bieżącego kosztu odtworzenia)”.

Emitent wybiera i konsekwentnie stosuje najbardziej adekwatną technikę wyceny, odpowiednią do specyfiki wycenianego składnika aktywów lub zobowiązań i dla których dostępne są wystarczające dane wejściowe. Ustalając wartość godziwą składnika aktywów niefinansowych, Emitent zakłada jego najlepsze wykorzystanie

V. Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nieprzyjęte do stosowania

Podstawa sporządzania sprawozdań finansowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”):

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”, opublikowaną dnia 20 maja 2013 roku (mającą zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później – w UE mająca zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później),
- Ulepszenia 2013 (różne standardy) mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później.

Nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),

- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony, i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie podjęto decyzji odnośnie terminów, w których będą przeprowadzone poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian),
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Ujawnienia wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego z przyjętych przez UE standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ CALATRAVA CAPITAL S.A.

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

| Lp. | Wartości niematerialne | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|------------|------------|
| 1 | koszty zakończonych prac rozwojowych | 0 | 0 |
| 2 | wartość firmy | 0 | 0 |
| 3 | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości w tym: | 275 | 386 |
| | oprogramowanie komputerowe | 275 | 386 |
| 4 | inne Wartości niematerialne | 0 | 0 |
| 5 | zaliczki na Wartości niematerialne | 0 | 0 |
| | Wartości niematerialne razem | 275 | 386 |

| Lp. | Wartości niematerialne własnościowa | Struktura | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|-----------|------------|------------|
| 1 | własne | | 275 | 386 |
| 2 | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy | | 0 | 0 |
| | Wartości niematerialne razem | | 275 | 386 |

| | Wartości niematerialne | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------|-------------------------------------|------------|------------|
| a) wytworzone we własnym zakresie | | 0 | 0 |
| b) nabyte | | 275 | 386 |
| | Wartości niematerialne razem | 275 | 386 |

TABELA RUCHU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH

| Lp. | Tytuł | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | | Inne Wartości niematerialne | Zaliczki na Wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|-----|--|--------------------------------------|---------------|---|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| | | | | razem | w tym oprogramowanie komputerowe | | | |
| | Wartość brutto | | | | | | | |
| 1 | Bilans otwarcia | | | 1 391 | 1 391 | | | 1 391 |
| 2 | Zwiększenia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a | zakup | | | | | | | 0 |
| b | używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu | | | | | | | 0 |
| c | inne | | | | | | | 0 |
| 3 | Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a | sprzedaż | | | | | | | 0 |
| b | likwidacja | | | | | | | 0 |
| c | inne | | | | | | | 0 |
| 4 | Bilans zamknięcia | 0 | 0 | 1 391 | 1 391 | 0 | 0 | 1 391 |
| | Umorzenie | | | | | | | |
| 5 | Bilans otwarcia | | | 1 005 | 1 005 | | | 1 005 |
| 6 | Zwiększenia | 0 | 0 | 111 | 111 | 0 | | 111 |
| a | amortyzacja za okres | | | 111 | 111 | | | 111 |
| b | inne | | | | | | | 0 |
| 7 | Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| a | sprzedaż | | | | | | | 0 |
| b | likwidacja | | | | | | | 0 |
| c | inne | | | | | | | 0 |
| 8 | Bilans zamknięcia | 0 | 0 | 1 116 | 1 116 | 0 | | 1 116 |
| 9 | Wartość netto na początek okresu | 0 | 0 | 386 | 386 | 0 | 0 | 386 |
| 10 | Wartość netto na koniec okresu | 0 | 0 | 275 | 275 | 0 | 0 | 275 |

2. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|--------------|
| 1 | grunty w Kołbaskowie | 7 682 | 6 661 |
| 2 | grunty w Sieradzu | 234 | 234 |
| 3 | nieruchomość w Ołtarzewie | 0 | 0 |
| | Nieruchomości inwestycyjne, razem | 7 916 | 6 895 |

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne Struktura własnościowa | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|--------------|
| 1 | własne | 7 916 | 6 895 |
| 2 | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy | 0 | 0 |
| | Nieruchomości inwestycyjne razem | 7 916 | 6 895 |

| Lp. | Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|--------------|---------------|
| 1 | stan na początek okresu | 6 895 | 18 662 |
| | - grunty w gminie Kołbaskowo | 6 661 | 6 660 |
| | - grunty w Sieradzu | 234 | 200 |
| | - nieruchomość w Ołtarzewie | 0 | 11 802 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 1 021 | 36 |
| | - aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej | 1 021 | 0 |
| | - aktualizacja wyceny gruntów w Sieradzu do wartości godziwej | 0 | 35 |
| | - pozostałe -zaokrąglenia | 0 | 1 |
| 3 | zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 11 803 |
| | - aktualizacja wyceny gruntów w Kołbaskowie do wartości godziwej | 0 | 0 |
| | - aktualizacja wyceny nieruchomości w Ołtarzewie w związku ze sporem | 0 | 11 802 |
| | - pozostałe -zaokrąglenia | 0 | 1 |
| 4 | stan na koniec okresu | 7 916 | 6 895 |
| | - grunty w gminie Kołbaskowo | 7 682 | 6 661 |
| | - grunty w Sieradzu | 234 | 234 |
| | - nieruchomość w Ołtarzewie | 0 | 0 |

| Lp. | Nieruchomości inwestycyjne wg stanu na 31.12.2015 | Wartość wg ceny nabycia (1) | Aktualizacja wartości (2) | Wartość godziwa w bilansie (1+2) |
|-----|---|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| 1 | grunty w Kołbaskowie | 3 558 | 4 124 | 7 682 |
| 2 | grunty w Sieradzu | 189 | 45 | 234 |
| | Nieruchomości inwestycyjne, razem | 3 747 | 4 169 | 7 916 |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących na nieruchomości inwestycyjne | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|--------------|---------------|
| 1 | stan na początek okresu | 3 148 | 13 892 |
| | - grunty w gminie Kołbaskowo | 3 103 | 3 103 |
| | - grunty w Sieradzu | 45 | 10 |
| | - nieruchomość w Ołtarzewie | 0 | 10 779 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 1 021 | 35 |
| | - grunty w gminie Kołbaskowo | 1 021 | 0 |
| | - grunty w Sieradzu | 0 | 35 |
| 3 | zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 10 779 |
| | - rozwiązanie odpisu na nieruchomość w Ołtarzewie w związku z wyrokiem | 0 | 10 779 |
| | - grunty w gminie Kołbaskowo | 0 | 0 |
| 4 | stan na koniec okresu | 4 169 | 3 148 |
| | - grunty w gminie Kołbaskowo | 4 124 | 3 103 |
| | - grunty w Sieradzu | 45 | 45 |
| | - nieruchomość w Ołtarzewie | 0 | 0 |

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2015 r. jest wykazywana w wartości godziwej wynikającej z operatów szacunkowych aktualnych na dzień 31 grudnia 2015 r. sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

| Nieruchomość | Podstawa wyceny | Wartość w tys. PLN |
|--|--|--------------------|
| Warzymice gm. Kołbaskowo | Operat szacunkowy z dnia 20 kwietnia 2016 r. | 7 682 |
| Grunt -Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102 | Aktualizacja z dnia 9 lutego 2016 r. do operatu szacunkowy z 10 lutego 2015 r. | 234 |

Metodyka wycen nieruchomości:

Warzymice gm. Kołbaskowo:

Określona w operacie wartość, jest wartością godziwą nieruchomości dla aktualnego, wynikającego z zapisów w planie zagospodarowania przestrzennego, sposobu użytkowania, tj. zabudowa zamkniętym osiedlem mieszkaniowym domów jednorodzinnych. Wyceny dokonano w podejściu porównawczym, metodą porównywania parami. Wartość nieruchomości określono na bezpiecznym poziomie, informacje o cenach transakcyjnych pochodzą wyłącznie z aktów notarialnych; na poziomie odzwierciedlającym prawa dzisiejszego rynku nieruchomości.

Wartość godziwa wycenianej nieruchomości w analizowanym przypadku jednoznaczna z jej wartością rynkową

Grunt w Sieradzu – opis przy nocie nr 3

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość nieruchomości inwestycyjnych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą. Dokonano odpisów aktualizujących wartość nieruchomości na podstawie operatów szacunkowych sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców. Tym samym Zarząd uznaje, że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 40. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku.

3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwałe | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|---|--------------|--------------|
| 1 | środki trwałe, w tym: | 3 652 | 3 652 |
| | grunt (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) | 142 | 142 |
| | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 3 330 | 3 402 |
| | urządzenia techniczne i maszyny | 7 | 35 |
| | środki transportu | 0 | 0 |
| | inne środki trwałe | 9 | 73 |
| 2 | środki trwałe w budowie | 0 | 0 |
| 3 | zaliczki na środki trwałe w budowie | 0 | 0 |
| | Rzeczowe aktywa trwałe razem | 3 488 | 3 652 |

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwałe Struktura własnościowa | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|--------------|
| 1 | własne | 3 488 | 3 652 |
| 2 | używane na podstawie umowy, najmu, dzierżawy lub innej umowy | 0 | 0 |
| | Rzeczowe aktywa trwałe razem | 3 488 | 3 652 |

Nieruchomości ujęte w pozycji środków trwałych wycenione są w oparciu o operaty szacunkowe aktualne na dzień 31 grudnia 2015 r., sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców.

| Nieruchomość | Podstawa wyceny | Wartość w tys. PLN |
|-----------------------------------|--|--------------------|
| Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102 | Aktualizacja z dnia 9 lutego 2016 r. do operatu szacunkowego z 10 lutego 2015 r. | 3 138 |
| Sieradz, ul. Bohaterów Września | Aktualizacja z dnia 17 lutego 2016 r. do operatu szacunkowego z dnia 18 lutego 2015 r. | 264 |

METODYKA WYCEN NIERUCHOMOŚCI:

Sieradz, ul. Wojska Polskiego 102

Wartość rynkową nieruchomości określono podejściem dochodowym, metodą kapitalizacji prostej. Przy pomocy tej metody wartość nieruchomości określa się jako iloczyn dochodu rocznego z nieruchomości i współczynnika kapitalizacji. Określona wartość nieruchomości mieści się w przedziale ceny minimalnej i maksymalnej w segmencie rynku nieruchomości zabudowanych budynkiem biurowym.

Sieradz, ul. Bohaterów Września 61

Wartość rynkowa spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu użytkowego została określona na 264 tys. PLN. W związku z brakiem transakcji sprzedaży lokali użytkowych na rynku nieruchomości w Sieradzu, a biorąc pod uwagę, że lokale użytkowe są przedmiotem najmu wartość rynkową określono podejściem dochodowym, metodą inwestycyjną, techniką kapitalizacji prostej.

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość nieruchomości ujętych w pozycji na stanie środków trwałych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i nie zachodzą przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości, zgodnie z zasadą ostrożności. Tym samym Zarząd uznaje że wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 36 i 16. Do wyceny nieruchomości Emitenta wykorzystano ceny nieruchomości pochodzące z rynku, jednakże dla nieruchomości położonej w Sieradzu przy u. Bohaterów Września 61 zastosowano metodę dochodową wyceny prawa do lokalu użytkowego.

| Lp. | Rzeczowe aktywa trwale- nieruchomości wg stanu 31.12.2015 | Wartość godziwa w bilansie (1+2) | Wartość wg ceny nabycia (2) | Aktualizacja wartości (1) |
|-----|--|---|--------------------------------------|---------------------------------|
| 1 | grunty | 142 | 114 | 28 |
| 2 | nieruchomość w Sieradzu –ul. Wojska Polskiego 102 | 3 070 | 2 622 | 448 |
| 3 | nieruchomość w Sieradzu –ul. Bohaterów Września 61 | 260 | 144 | 116 |
| | Nieruchomości razem | 3 472 | 2 880 | 592 |

| Zmiana stanu środków trwałych w budowie (wg tytułów) | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|
| a) stan na początek okresu | 0 | 0 |
| - grunt w Kołbaskowie (projekt osiedla). | 109 | 109 |
| - odpis aktualizujący – grunt w Kołbaskowie | -109 | -109 |
| - ulepszenie w obcym obiekcie w W-wie, ul. Łucka 2/4/6 | 0 | 0 |
| b) zwiększenia (z tytułu) | 0 | 0 |
| - grunt w Kołbaskowie | 0 | 0 |
| - modernizacja serwerowni | 0 | 0 |
| - ulepszenie budynku w Sieradzu, ul. Wojska Polskiego 102 | 0 | 0 |
| - ulepszenie w obcym obiekcie w W-wie, ul. Łucka 2/4/6 | 0 | 0 |
| c) zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 0 |
| - przyjęcie ze stanu środków trwałych w budowie-serwerownia | 0 | 0 |
| - przyjęcie ze stanu środków trwałych w budowie-ulepszenie budynku | 0 | 0 |
| -odpis aktualizujący – grunt w Kołbaskowie | 0 | 0 |
| d) stan na koniec okresu | 0 | 0 |
| - ulepszenie w obcym obiekcie w W-wie, ul. Łucka 2/4/6 | 0 | 0 |
| - grunt w Kołbaskowie (projekt osiedla) | 109 | 109 |
| - odpis aktualizujący – grunt w Kołbaskowie | -109 | -109 |

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH

| Lp. | Tytuł | Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe razem |
|----------|---|--|---|---------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| | Wartość brutto | | | | | | |
| 1 | Bilans otwarcia | 142 | 4 610 | 646 | 0 | 195 | 5 593 |
| 2 | Zwiększenia | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| a | aktualizacja wyceny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b | przyjęcie ze środków trwałych w budowie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c | zakup środków trwałych | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 2 |
| h | pozostałe | | | | | | 0 |
| 3 | Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 | 55 |
| a | aktualizacja wyceny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b | sprzedaż | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 | 55 |
| c | likwidacja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| g | pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Bilans zamknięcia | 142 | 4 610 | 648 | 0 | 140 | 5 540 |

| Lp. | Tytuł | Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Razem |
|----------|--|--|---|---------------------------------|-------------------|--------------------|--------------|
| | Skumulowana amortyzacja (umorzenie) | | | | | | |
| 1 | Bilans otwarcia | 0 | 1 208 | 611 | 0 | 122 | 1 941 |
| 2 | Zwiększenia | 0 | 72 | 30 | 0 | 21 | 123 |
| a | aktualizacja wyceny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b | amortyzacja za okres | 0 | 72 | 30 | 0 | 21 | 123 |
| e | pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Zmniejszenia | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 | 12 |
| a | aktualizacja wyceny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b | sprzedaż | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 | 12 |
| c | likwidacja | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| h | pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Bilans zamknięcia | 0 | 1 280 | 641 | 0 | 131 | 2 052 |
| 5 | Wartość netto na początek okresu | 142 | 3 402 | 35 | 0 | 73 | 3 652 |
| 6 | Wartość netto na koniec okresu | 142 | 3 330 | 7 | 0 | 9 | 3 488 |

W ocenie Zarządu w rzeczowych środkach trwałych nie wystąpiła utrata ich wartości.

4. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE I INWESTYCJE W SPÓLKACH STOWARZYSZONYCH

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|---|------------|--------------|
| 1 | w jednostkach zależnych | 485 | 485 |
| | - udziały lub akcje | 485 | 485 |
| 2 | w pozostałych jednostkach | 241 | 713 |
| | - udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych | 136 | 609 |
| | -udziały lub akcje w jednostkach pozostałych | 104 | 104 |
| 3 | Długoterminowe aktywa finansowe, razem | 725 | 1 198 |

| Lp. | Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|--------------|
| 1 | stan na początek okresu | 1 198 | 4 306 |
| | udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym: | 485 | 1 999 |
| | - udziały w Calatrava Capital Fund | 485 | 1 999 |
| | - udziały Invar Consulting Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| | -udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| | - udziały Projekt Volumen Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| | - udziały Projekt Łucka Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| | -udziały FCB27 Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| | udziały w jednostkach stowarzyszonych | 609 | 643 |
| | - akcje notebooki.pl | 474 | 511 |
| | - udziały Invar PC Media Sp. z o.o. | 135 | 132 |
| | udziały w pozostałych jednostkach | 104 | 1 664 |
| | - udziały w SSM | 0 | 0 |
| | - akcje SILVA CAPITAL GROUP S.A. | 104 | 1 664 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 2 413 | 3 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 1 | 3 |
| | - aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości transakcji zbycia - przez wynik finansowy | 2 412 | 0 |
| | -pozostałe-zaokrąglenia | 0 | 0 |
| 3 | zmniejszenia (z tytułu) | 2 886 | 3 111 |
| | - aktualizacja akcji SILVA CAPITAL GROUP S.A. do wartości godziwej | 0 | 1 560 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | 1 514 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | 37 |
| | - przekwalifikowanie akcji notebooki.pl do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży | 2 886 | 0 |
| | -pozostałe-zaokrąglenia | 0 | 0 |
| 4 | stan na koniec okresu | 725 | 1 198 |
| | udziały w jednostkach zależnych | 485 | 485 |
| | - udziały w Calatrava Capital Fund | 485 | 485 |
| | -udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 0 | 0 |

| | | |
|--|------------|------------|
| - udziały Projekt Volumen Sp. z o.o. (Vanarco) | 0 | 0 |
| -udziały FCB27 Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| udziały w jednostkach stowarzyszonych | 136 | 609 |
| - udziały Invar PC Media Sp. z o.o. | 136 | 135 |
| - akcje notebooki.pl | 0 | 474 |
| udziały w pozostałych jednostkach | 104 | 104 |
| - akcje SILVA CAPITAL GROUP S.A. | 104 | 104 |
| - udziały w SSM | 0 | 0 |

| Długoterminowe aktywa finansowe | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|------------|--------------|
| Struktura walutowa | | |
| a) w walucie polskiej | 725 | 1 198 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 0 | 0 |
| Długoterminowe aktywa finansowe, razem | 725 | 1 198 |

Skład grupy kapitałowej podano w rozdziale I informacji dodatkowej do niniejszego Sprawozdania finansowego.

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki zależne wg stanu na 31.12.2015 | Wartość wg ceny nabycia (1) | Aktualizacja wartości (2) | Wartość godziwa w bilansie (1+2) |
|-----|--|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| 1 | - udziały w Calatrava Capital Fund | 40 814 | -40 329 | 485 |
| | Długoterminowe aktywa finansowe razem | 40 814 | -40 329 | 485 |

| Lp. | Długoterminowe aktywa finansowe - jednostki stowarzyszone i pozostałe wg stanu na 31.12.2015 | Wartość wg ceny nabycia (1) | Aktualizacja wartości (2) | Wartość godziwa w bilansie (1+2) |
|-----|--|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| 1 | -udziały Invar PC Media -jedn. stowarzyszona | 403 | -267 | 136 |
| 2 | - akcje SILVA CAPITAL GROUP S.A. - jedn. pozostała | 5 599 | -5 495 | 104 |
| 3 | - udziały - jedn. pozostałe | 14 | -14 | 0 |
| | Długoterminowe aktywa finansowe razem | 6 016 | -5 776 | 240 |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|----------------|----------------|
| 1 | a) stan na początek okresu | -72 188 | -69 280 |
| | odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym: | -62 356 | -61 042 |
| | - odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o. | 0 | -201 |
| | - odpis aktualizujący CC Fund | -40 329 | -38 814 |
| | - odpis aktualizujący Victoria Real Estate | -2 000 | -2 000 |
| | - odpis aktualizujący Projekt Volumen | -15 230 | -15 230 |
| | - odpis aktualizujący FCB 27 | -4 797 | -4 797 |
| | odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych | -4 323 | -4 289 |
| | - akcje notebooki | -4 055 | -4 018 |

| | | | |
|----------|--|----------------|----------------|
| | - udziały Mostostal Venture | -268 | -271 |
| | odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym: | -5 509 | -3 949 |
| | - akcje PC Guard | 0 | 0 |
| | - akcje Silva | -5 495 | -3 935 |
| | - pozostałe | -14 | -14 |
| 2 | zmniejszenia odpisów-jednostki zależne | 22 027 | 201 |
| | - odpis aktualizujący udziały FCB 27Sp. z o.o.-odwrócenie po sprzedaży | 4 797 | 0 |
| | - odpis aktualizujący udziały Victoria Real Estate Sp. z o.o.- odwrócenie po sprzedaży | 2 000 | 0 |
| | - przekwalifikowanie udziałów Projekt Wolumen do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży | 15 230 | 0 |
| | - odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o.- odwrócenie po sprzedaży | 0 | 201 |
| 3 | zmniejszenia odpisów-jednostki stowarzyszone | 4 056 | 3 |
| | - aktualizacja wyceny akcji notebooki.pl do wartości transakcji zbycia - przez wynik finansowy | 2 412 | 0 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 1 | 3 |
| | - przekwalifikowanie akcji notebooki.pl do aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży | 1 643 | 0 |
| | pozostałe - zaokrąglenia | 0 | 0 |
| 4 | zmniejszenia odpisów-jednostki pozostałe | 0 | 0 |
| 5 | zwiększenia odpisów-jednostki zależne | 0 | -1 514 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów CCFund do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | -1 514 |
| | pozostałe - zaokrąglenia IPCM | 0 | 0 |
| 6 | zwiększenia odpisów-jednostki stowarzyszone | 0 | -38 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów IPCM do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | 0 |
| | -aktualizacja wyceny udziałów notebooki.pl do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | -37 |
| | pozostałe - zaokrąglenia | 0 | -1 |
| 7 | zwiększenia odpisów-jednostki pozostałe | 0 | -1 560 |
| | -aktualizacja wyceny akcji Silva do wartości godziwej – przez wynik finansowy | 0 | -1 560 |
| 8 | stan na koniec okresu | -46 105 | -72 188 |
| | odpisy na udziały i akcje w jednostkach zależnych w tym: | -40 329 | -62 356 |
| | - odpis aktualizujący udziały Invar Consulting Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| | - odpis aktualizujący CC Fund | -40 329 | -40 329 |
| | - odpis aktualizujący Victoria Real Estate | 0 | -2 000 |
| | - odpis aktualizujący Projekt Volumen | 0 | -15 230 |
| | - odpis aktualizujący FCB 27 | 0 | -4 797 |
| | odpisy na udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych | -267 | -4 323 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| - akcje notebooki | 0 | -4 055 |
| -udziały Invar PC Media | -267 | -268 |
| odpisy udziały i akcje w jednostkach pozostałych w tym: | -5 509 | -5 509 |
| - akcje Silva | -5 495 | -5 495 |
| - pozostałe | -14 | -14 |

Metodologia i przyczyny dokonania odpisów aktualizujących i wyceny spółek - opis przyjętej metodologii do wycen

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Zarząd Emitenta przeanalizował czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Spółka w niniejszym sprawozdaniu finansowym utrzymała zasady wyceny, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2014. Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, postanowił dokonać w sprawozdaniu za rok obrotowy 2015 aktualizacji wartości długoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- wartość spółki zależnej mającej siedzibę w Republice Cypryjskiej została wyceniona zgodnie z wartością rynkową posiadanych przez nią papierów wartościowych, według kursu zamknięcia na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ostatnim dniu notowań w roku 2015; tj. na kwotę 485 tys. PLN. Kwota odpisu dokonanego w 2015 r. to 0,00 PLN. Kwota odpisu aktualizującego narastająco to 40.329 tys. PLN;
- wycena spółki zależnej Invar PC Media sp. z o.o. została dokonana metodą majątkową według wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2015 roku, jako najbardziej adekwatna na dzień bilansowy dla tej spółki, w pozostałej części utworzony został odpis aktualizujący wykazany w powyższej tabeli. (1 tys. PLN w 2015 roku);
- wycena spółki stowarzyszonej notebooki.pl S.A. została dokonana zgodnie z wartością wynikającą z transakcji datio in solutum z dnia 18 kwietnia 2016 roku, w wyniku której nastąpiło zbycie akcji tej spółki. Wartość umowy to 2.886 tys. PLN. W związku z powyższym w w okresie sprawozdawczym został odwrócony odpis aktualizujący w kwocie 2.412 tys. PLN., a akcje spółki zostały przekwalifikowane do pozycji aktywa trwale dostępne do sprzedaży;
- akcje spółki SILVA CAPITAL GROUP S.A. notowane na GPW, zostały wycenione wg kursów zamknięcia z ostatniego dnia sesyjnego dla tej spółki w roku 2015 (tj. 30 grudnia 2015 r.), kwota dokonanego odpisu w 2015 r. to 0,0 PLN, kwota odpisu narastająco na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 5.495 tys. PLN.

Dla pozostałych aktywów w postaci udziałów spółek znajdujących się w długoterminowych aktywach finansowych Calatrava Capital S.A. dla których odpisy zostały ujęte w latach poprzednich w kwocie 14 tys. PLN nie przeprowadzano osobnych wycen.

Na skutek sprzedaży rozwiązano odpis na udziały spółek:

- Victoria Real Estate Sp. z o.o. w kwocie 2.000 tys. PLN,
- FCB 27 Sp. z o.o. w kwocie 4.797 tys. PLN.

W ocenie Zarządu, na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość długoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową) i w przypadku wystąpienia przesłanki do odpisu aktualizującego z tytułu utraty ich wartości odpisy takie zostały dokonane. Tym samym Zarząd uznaje, że aktualne wyceny są wiarygodne i spełniają wymagania MSR 39.

Transakcje zawarte na długoterminowych aktywach finansowych w 2015 roku:

W roku 2015 Spółka **nie nabyła** żadnych długoterminowych aktywów finansowych.

W dniu 17 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki FCB 27 Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały spółki Victoria Real Estate Sp. z o.o. które stanowiły 100% udziału w jej kapitale podstawowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Emitent po dniu bilansowym zbył:

- wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2015 r. udziały w spółce Projekt Wolumen Sp. z o.o. zostały zbyte dnia 29 lutego 2016 r. za kwotę 1 tys. PLN;
- wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2015 r. akcje w spółce notebooki.pl. S.A. Akcje zostały zbyte dnia 18 kwietnia 2016 r. za kwotę 2.886 tys. PLN.

Zbyte spółki zostały przekwalifikowane do pozycji aktywa trwale dostępne do sprzedaży.

Transakcje, których przedmiotem były udziały lub akcje, w ramach długoterminowych aktywów finansowych zostały przeprowadzone na warunkach rynkowych.

5. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

| Lp. | Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|------------|------------|
| I | 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w tym: | 593 | 393 |
| 1 | a) odniesionych na wynik finansowy | 593 | 393 |
| a | niezapłacone zobowiązania | 87 | 77 |
| b | nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN | 64 | 36 |
| c | narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy | 67 | 44 |
| d | odsetki niezapłacone | 375 | 236 |
| 2 | b) odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 |

| Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym: | 393 | 84 |
| a) odniesionych na wynik finansowy | 393 | 84 |
| - niezapłacone zobowiązania | 77 | 43 |
| -odsetki niezapłacone | 236 | 0 |
| - nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN | 36 | 17 |
| narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy | 44 | 24 |
| b) odniesionych na kapitał własny | 0 | 0 |
| 2. Zwiększenia | 593 | 393 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 593 | 393 |
| - niezapłacone zobowiązania | 87 | 77 |
| -odsetki niezapłacone | 375 | 236 |

| | | |
|--|------------|------------|
| - nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN | 64 | 36 |
| narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy | 67 | 44 |
| 3. Zmniejszenia | 393 | 84 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 393 | 84 |
| - niezapłacone zobowiązania | 77 | 43 |
| -odsetki niezapłacone | 236 | 0 |
| - nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN | 36 | 17 |
| narzuty na wynagrodzenia-zus pracodawcy | 44 | 24 |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu) | 0 | 0 |
| - strata podatkowa | 0 | 0 |
| 4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym: | 593 | 393 |
| a) odniesionych na wynik finansowy | 593 | 393 |
| - niezapłacone zobowiązania | 87 | 77 |
| -odsetki niezapłacone | 375 | 236 |
| - nie wypłaconych umów zlecenie i wynagrodzeń RN | 64 | 36 |
| - narzuty od wynagrodzeń | 67 | 44 |

6. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku oraz w okresie porównywalnym, Emitent nie posiadał należności długoterminowych. W związku z wystąpieniem tej pozycji w okresach wcześniejszych, poniżej zostały zaprezentowane zmiany odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych.

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|------------|--------------|
| 1 | Stan na początek okresu (z tytułu) | 0 | 4 128 |
| | odpis aktualizujący na pożyczkę z odsetkami | 0 | 0 |
| | odpisy aktualizujące - pożyczki akcji | 0 | 4 128 |
| 2 | a) zwiększenia (z tytułu) | 0 | 0 |
| | - odpisy aktualizujące - pożyczki akcji | 0 | 0 |
| | - inne zwiększenia -aneks przedłużający spłatę pożyczki akcji | 0 | 0 |
| | aktualizacja wartości pożyczki akcji pożyczki akcji do poziomu ceny z rynku pożyczzonego aktywa wraz z wynagrodzeniem | 0 | 0 |
| 3 | b) zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 4 128 |
| | - przekwalifikowanie do krótkoterminowych | 0 | 4 128 |
| | - rozwiązanie odpisów aktualizujących | 0 | 0 |
| | - inne zmniejszenia | 0 | 0 |
| 4 | Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | 0 | 0 |

7. ZAPASY

Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku oraz w okresie porównywalnym, Emitent nie posiadał zapasów. W związku z wystąpieniem tej pozycji w okresach wcześniejszych, poniżej zostały zaprezentowane zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów.

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących na zapasy | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|------------|------------|
| 1 | stan na początek okresu | 0 | 6 |
| | odpis aktualizujący na towary | 0 | 6 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 0 | 0 |
| 3 | zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 6 |
| | rozwiązanie odpisu-sprzedaż | 0 | 6 |
| 4 | stan na koniec okresu | 0 | 0 |
| | odpis aktualizujący na towary | 0 | 0 |

8. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Należności krótkoterminowe wg tytułów | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|---------------|---------------|
| 1 | Należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe) | 7 791 | 10 191 |
| a | od jednostek powiązanych | 1 | 0 |
| | -z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 1 | 0 |
| | - do 12 miesięcy | 1 | 0 |
| | - powyżej 12 miesięcy | 0 | 0 |
| | -inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe) | 0 | 0 |
| | - należności inwestycyjne z tyt. dywidendy | 0 | 0 |
| b | należności od pozostałych jednostek | 7 790 | 10 191 |
| | -z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | 68 | 58 |
| | - do 12 miesięcy | 68 | 58 |
| | - powyżej 12 miesięcy | 0 | 0 |
| | -inne należności finansowe (stanowiące instrumenty finansowe) | 7 722 | 10 133 |
| | - należności inwestycyjne z tyt. sprzedaży papierów wartościowych | 7 722 | 10 133 |
| | - należności z tyt. cesji | 0 | 0 |
| 2 | Należności niefinansowe (niestanowiące instrumenty finansowe) | 918 | 1 341 |
| a | od jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| | - należność z tyt. kaucji | 0 | 0 |
| b | należności od pozostałych jednostek | 918 | 1 341 |
| | -z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 0 | 0 |
| | - pozostałe | 918 | 1 341 |
| | - dochodzone na drodze sądowej | 0 | 0 |
| 3 | Należności krótkoterminowe netto, razem | 8 709 | 11 532 |
| 4 | odpisy aktualizujące wartość należności w tym: | 4 044 | 1 375 |
| a | na należności od jednostek powiązanych | 2 | 6 |
| b | na należności od jednostek pozostałych | 4 042 | 1 369 |
| 5 | Należności krótkoterminowe brutto, razem | 12 753 | 12 907 |

Kierując się profesjonalnym osądem oraz w oparciu o dotychczasowe doświadczenia i analizę spłat należności przez poszczególnych kontrahentów, Zarząd w porozumieniu z Komitetem Audytu dokonał aktualizacji wartości należności krótkoterminowych poprzez utworzenie odpisu aktualizującego dla należności wymagalnych na dzień bilansowy i nie spłaconych na dzień sporządzenia sprawozdania pomimo upływu terminu płatności w kwocie obejmującej pełną wartość nominalną, w przypadku pozycji, dla których Zarząd ryzyko spłaty ocenił jako wysokie (w szczególności: brak potwierdzenia salda, brak historii spłat w długim okresie czasu, brak kontaktu z dłużnikiem).

Po dokonanej analizie:

- utworzono odpisy aktualizujące na kwotę 2.845 tys. PLN,
- odwrócono odpisy aktualizujące na pozycje spłacone w kwocie 176 tys. PLN

| Lp. | Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|------------|------------|
| 1 | z tytułu dostaw i usług, | 1 | 0 |
| 2 | inne, w tym: | 0 | 0 |
| | - należności inwestycyjne z tyt. dywidendy | 0 | 0 |
| | - należności inne | 0 | 0 |
| 3 | Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem | 1 | 0 |
| 4 | odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych | 2 | 6 |
| 5 | Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem | 3 | 6 |

| Lp. | Należności finansowe (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty: | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|---------------|---------------|
| 1 | do 1 miesiąca | 2 098 | 3 900 |
| 2 | powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 0 | 0 |
| 3 | powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0 | 0 |
| 4 | powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 0 | 2 100 |
| 5 | powyżej 1 roku | 0 | 0 |
| 6 | należności przeterminowane | 8 617 | 4 747 |
| 7 | Należności finansowe razem (brutto) | 10 715 | 10 747 |
| 8 | odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym: | -2 924 | -556 |
| | na należności od jednostek powiązanych | -2 | -6 |
| | na należności od jednostek pozostałych | -2 922 | -550 |
| 9 | Należności finansowe razem (netto) | 7 791 | 10 191 |

| Lp. | Należności finansowe brutto przeterminowane z podziałem na należności niespłacone w okresie: | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|---------------|--------------|
| 1 | a) do 1 miesiąca | 20 | 25 |
| 2 | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 1 | 40 |
| 3 | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 35 | 31 |
| 4 | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 43 | 4 208 |
| 5 | e) powyżej 1 roku | 8 518 | 443 |
| 6 | Należności finansowe, przeterminowane, razem (brutto) | 8 617 | 4 747 |
| 7 | odpisy aktualizujące wartość należności finansowych w tym: | -2 924 | -556 |
| | na należności od jednostek powiązanych | -2 | -6 |
| | na należności od jednostek pozostałych | -2 922 | -550 |
| 8 | Należności finansowe, przeterminowane, razem (netto) | 5 693 | 4 191 |

Z kwoty 5.693 tys. PLN należności finansowych, do dnia publikacji sprawozdania zostały rozliczone następujące kwoty:

- 25 tys. PLN w wyniku zapłat,

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|--------------|--------------|
| 1 | Stan na początek okresu | 1 375 | 1 587 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 2 845 | 155 |
| | - odpisy aktualizujące | 2 845 | 155 |
| | - inne zwiększenia korekta BO | 0 | 0 |
| 3 | zmniejszenia (z tytułu) | 176 | 367 |
| | - wykorzystanie odpisów aktualizujących | 0 | 0 |
| | - rozwiązanie odpisów aktualizujących | 176 | 367 |
| | - inne zmniejszenia | 0 | 0 |
| 4 | Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | 4 044 | 1 375 |

W 2015 dokonano zmniejszeń odpisów na łączną kwotę 176 tys. PLN z tego:

- rozwiązano z tytułu spłat – 176 tys. PLN

Dla wszystkich należności spornych i dochodzonych na drodze sądowej, a także wątpliwych i przeterminowanych, utworzone zostały odpisy aktualizujące.

| Lp. | Należności krótkoterminowe | Struktura walutowa | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|--------------------|---------------|---------------|
| 1 | w walucie polskiej | | 12 753 | 12 907 |
| 2 | w walutach obcych | | 0 | 0 |
| | Należności krótkoterminowe brutto razem | | 12 753 | 12 907 |

9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| Lp. | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|------------|------------|
| 1 | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 51 | 23 |
| | - środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 51 | 23 |
| | - inne środki pieniężne – (lokaty) | 0 | 0 |
| 2 | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w walucie polskiej | 51 | 23 |

| Lp. | Środki pieniężne | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|------------|------------|
| | Struktura walutowa | | |
| 1 | a) w walucie polskiej | 51 | 23 |
| | b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 0 | 0 |
| 2 | Środki pieniężne, razem | 51 | 23 |

10. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|---|---------------|---------------|
| a | - pożyczki akcji | 0 | 0 |
| b | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| c | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 0 | 0 |
| d | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | 14 721 | 16 550 |
| e | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje | 77 | 77 |
| f | aktywa przeznaczone do obrotu – udziały | 2 604 | 2 552 |
| | Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem | 17 402 | 19 179 |

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 31.12.2015 | Wartość wg ceny nabycia (1) | Aktualizacja wartości (2) | Wartość godziwa w bilansie (1+2) |
|-----|---|-----------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| a | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje Genesis E | 4 219 | -4 142 | 77 |
| b | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje M.Export | 0 | 0 | 0 |
| c | - aktywa przeznaczone do obrotu – udziały Pod Fotrem 2 | 2 270 | 334 | 2 604 |
| | Krótkoterminowe aktywa finansowe razem | 6 489 | -3 808 | 2 681 |

| Lp. | Krótkoterminowe aktywa finansowe wg stanu na 31.12.2015 | Wartość nominalna/ Cena nabycia (1) | Naliczone odsetki (2) | Aktualizacja wartości (3) | Wartość w bilansie wg zamortyzowanego kosztu (1+2+3) |
|-----|---|-------------------------------------|-----------------------|---------------------------|--|
| a | - udzielone pożyczki akcji – do jednostek pozostałych | 5 709 | 1 052 | -6 761 | 0 |
| b | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 1 684 | 603 | -2 287 | 0 |
| c | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | 13 268 | 3 124 | -1 671 | 14 721 |
| | Długoterminowe aktywa finansowe razem | 20 661 | 4 779 | -10 719 | 14 721 |

| Lp. | Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|---------------|---------------|
| 1 | Stan inwestycji krótkoterminowych na początek okresu, w tym: | 19 179 | 3 746 |
| | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 0 | 239 |
| | - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | 16 550 | 2 794 |
| | - aktywa przeznaczone do obrotu – akcje | 77 | 308 |
| | - akcje pożyczone | 0 | 405 |
| | - certyfikaty | 2 552 | 0 |
| 2 | Zwiększenia | 2 035 | 43 876 |
| | - udzielenie pożyczek – do jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| | -naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych | 0 | 0 |

| | | | |
|----------|--|---------------|---------------|
| | - udzielenie pożyczek – do jednostek pozostałych | 0 | 0 |
| | -naliczenie odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych | 140 | 141 |
| | - przekwalifikowanie z długoterminowych pożyczek-j.pozost. | 0 | 0 |
| | - pożyczka akcji | 0 | 0 |
| | - odsetki od pożyczki akcji | 0 | 699 |
| | - pożyczka akcji -aktualizacja do wartości papierów | 0 | 0 |
| | - objęcie obligacji | 0 | 14 653 |
| | -naliczenie odsetek od objętych obligacji | 1 810 | 1 898 |
| | nabycie aktywów przeznaczonych do obrotu – akcje,udziały | 0 | 16 219 |
| | -odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu spłata obowiązań udziałami PF2 | 0 | 11 502 |
| | -odpisy aktualizujące przeznaczonych do obrotu pozostałe 14% PF2 | 0 | -1 329 |
| | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego - sprzedaż papierów | 0 | 0 |
| | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata pożyczki | 0 | 0 |
| | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata zobowiązań pożyczką | 0 | 77 |
| | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -pożyczki jed.pozostałe - spłata | 33 | 16 |
| | - odpisy aktualizujące aktywów przeznaczone do obrotu do wartości godziwej | 52 | 0 |
| | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -obligacje | 0 | 0 |
| 3 | Zmniejszenia | 3 812 | 28 443 |
| | - spłata udzielonych pożyczek – do jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| | - spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| | zmniejszenie pożyczek do jedn.powiązanych– spłata zobowiązań pożyczką | 0 | 77 |
| | - spłata udzielonych pożyczek – do jednostek pozostałych | 33 | 0 |
| | -spłata naliczonych odsetek od udzielonych pożyczek do jednostek pozostałych | 0 | 17 |
| | - odpis aktualizujący na pożyczkę j.pozostałe | 140 | 379 |
| | - odpis aktualizujący na pożyczkę j.powiązane | 0 | 0 |
| | - spłata objętych obligacji | 76 | 85 |
| | - inne zmniejszenia objętych obligacji | 3 447 | 2 690 |
| | - spłata naliczonych odsetek od objętych obligacji | 15 | 20 |
| | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej | 0 | 231 |
| | odpisy aktualizujące aktywów dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej | 0 | 0 |
| | zmniejszenie aktywów przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami PF2 | 0 | 13 948 |
| | zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami PF2 | 0 | 9 892 |
| | odpisy aktualizujące na obligacje | 101 | 0 |
| | odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji | 0 | 1 104 |
| | odpisy aktualizujące aktywów przeznaczone do obrotu do wartości godziwej | 0 | 0 |
| 4 | Stan inwestycji krótkoterminowych na koniec okresu, w tym: | 17 402 | 19 179 |
| | - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych | 0 | 0 |

| | | |
|---|--------|--------|
| - udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | 0 | 0 |
| - pożyczki akcji | 0 | 0 |
| - aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | 14 721 | 16 550 |
| - aktywa przeznaczone do obrotu - akcje | 77 | 77 |
| - aktywa przeznaczone do obrotu - udziały | 2 604 | 2 552 |

| Lp. | Zmiana stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe krótkoterminowe | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|----------------|---------------|
| 1 | Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na początek okresu, w tym: | -14 371 | -8 904 |
| | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych | 0 | -1 099 |
| | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | -2 180 | -795 |
| | - odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | -1 570 | -1 570 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE) | -4 142 | -3 912 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (MExport) | 0 | 0 |
| | odpisy aktualizujące na pożyczki akcji | -6 761 | -1 528 |
| | odpisy aktualizujące na certyfikaty inwestycyjne | 282 | 0 |
| 2 | Zwiększenia | -189 | 3 310 |
| | - odpis aktualizujący pożyczka akcji-przekwalifikowanie z długoterminowych | 0 | -4 128 |
| | przekwalifikowanie z należności długoterminowych - jednostki powiązane | 0 | 0 |
| | przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe | 0 | -1 022 |
| | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | -140 | -379 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – odsetki od obligacji objętych odpisem w poprzednim okresie | -101 | 0 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje(wycena do poziomu ceny z rynku na dzień bilansowy) GE | 0 | -230 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały(wycena do poziomu ceny z transakcji zbycia) PF2 | 0 | 11 502 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały PF2 | 52 | -1 328 |
| | odpisy aktualizujące na pożyczkę akcji | 0 | -1 105 |
| 3 | Zmniejszenia | 33 | -8 777 |
| | przekwalifikowanie odpisu :pożyczki j.powiązane-> j.pozostałe | 0 | 1 022 |
| | odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych (spłata) | 0 | 0 |
| | - odwrócenie uprzednio utworzonego odpisu aktualizującego -spłata zobowiązań pożyczką | 0 | 77 |
| | odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych (spłata) | 33 | 16 |
| | zmniejszenie odpisu aktualizującego na aktywa przeznaczonych do obrotu – spłata zobowiązań udziałami PF2 | 0 | -9 892 |

| | | | |
|----------|---|----------------|----------------|
| | pozostałe - zaokrąglenia | 0 | 0 |
| 4 | Stan odpisów na inwestycje krótkoterminowe na koniec okresu, w tym: | -14 527 | -14 371 |
| | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| | - odpisy aktualizujące na udzielone pożyczki krótkoterminowe – do jednostek pozostałych | -2 287 | -2 180 |
| | - odpisy aktualizujące na aktywa dostępne do sprzedaży – nabyte obligacje | -1 671 | -1 570 |
| | odpisy aktualizujące na pożyczki akcji | -6 761 | -6 761 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – akcje (GE) | -4 142 | -4 142 |
| | odpisy aktualizujące na aktywa przeznaczone do obrotu – udziały | 334 | 282 |

Spółka sporządzając niniejsze sprawozdanie jednostkowe za 2015 r. kontynuowała zasady polityki rachunkowości i metod kalkulacji wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych, które zostały przyjęte dla sprawozdania finansowego za rok 2014.

Pozycja „Inwestycje krótkoterminowe” obejmuje:

- udzielone pożyczki wykazane w sprawozdaniu jako wartość kwoty głównej powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy,
- akcje spółek publicznych wyceniane według kursu zamknięcia z ostatniego dnia sesyjnego w okresie sprawozdawczym,
- obligacje korporacyjne wykazywane w wartości nominalnej powiększonej o wartość odsetek naliczonych na dzień bilansowy,
- pożyczki akcji, wyceniane według kursu zamknięcia dla akcji będących przedmiotem transakcji, z ostatniego dnia sesyjnego w okresie sprawozdawczym powiększone o wynagrodzenie w postaci odsetek
- 14% udziałów w spółce Pod Fortem 2 wycenione do wartości aktywów netto spółki

Zgodnie z zapisami par.58-65 MSR 39 Zarząd Emitenta przeanalizował czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości aktywów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku.

Po dokonanej analizie Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorczą, która pełni również funkcję Komitetu Audytu, w oparciu o stosowane w sposób ciągły zasady wyceny aktywów, postanowił dokonać w sprawozdaniu za 2015 rok aktualizacji wartości krótkoterminowych aktywów finansowych w taki sposób że:

- utworzono odpisy aktualizujące na odsetki od udzielonych pożyczek, które zostały objęte odpisami aktualizującymi w latach ubiegłych, na kwotę 140 tys. PLN,
- utworzono odpisy aktualizujące na objęte, przeterminowane obligacje na kwotę 101 tys. PLN,
- zwiększono odpis aktualizujący o kwotę 52 tys. PLN na 14 % udziałów spółki Pod Fortem 2 sp. z o.o. wyceniając daną pozycję wg wartości aktywów netto na dzień bilansowy.

Nie zaistniały przypadki umożliwiające odwrócenie odpisów utworzonych w latach poprzednich za wyjątkiem pożyczek które zostały spłacone (kwota spłat 33 tys. PLN).

Aktywa finansowe notowane na rynku regulowanym zostały wycenione według kursu zamknięcia na rynku regulowanym z ostatniego dnia sesyjnego w 2015 roku - różnice z wycen 0,00 tys. PLN

W ocenie Zarządu na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość krótkoterminowych aktywów finansowych wykazana w sprawozdaniu finansowym odzwierciedla ich wartość godziwą (rynkową), a aktualne wyceny uznaje za wiarygodne i spełniające wymagania MSR 39. W przyszłości szacunki związane z aktualizacją wyceny mogą ulec zmianie, po ustaniu warunków w oparciu o które zostały utworzone.

11. AKTYWA DŁUGOTERMINOWE SKLASYFIKOWANE JAKO DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

| Lp. | Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wg rodzaju | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|------------|
| 1 | - akcje notebooki.pl S.A. | 2 886 | 0 |
| 2 | - udziały Projekt Wolumen Sp. z o.o. | 0 | 0 |
| | RAZEM | 2 886 | 0 |

| Lp. | Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży - jednostki stowarzyszone wg stanu na 31.12.2015 | Wartość wg ceny nabycia | Aktualizacja wartości | Wartość godziwa w bilansie |
|-----|--|-------------------------|-----------------------|----------------------------|
| | - akcje notebooki.pl S.A. | 4 529 | -1 643 | 2 886 |
| | - udziały Projekt Wolumen Sp. z o.o. | 15 230 | -15 230 | 0 |
| | Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży razem | 19 759 | -16 873 | 2 886 |

Wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2015 r. akcje w spółce notebooki.pl S.A. zostały zbyte dnia 18 kwietnia 2016 r. za kwotę 2.886 tys. PLN (cena sprzedaży jest równa wartości księgowej udziałów na dzień 31 grudnia 2015 r.).

Wszystkie posiadane na dzień 31 grudnia 2015 r. udziały w spółce Projekt Wolumen Sp. z o.o. zostały zbyte dnia 29 lutego 2016 r. za kwotę 1 tys. PLN.

12. CZYNNY ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

| Lp. | Tytuł | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|------------|------------|
| 1 | Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 8 | 9 |
| | - koszty ubezpieczeń | 2 | 2 |
| | - prenumerata | 5 | 6 |
| | - opłata wstępna leasingowa | 0 | 0 |
| | - czynsz za powierzchnię | 0 | 0 |
| | - koszty związane z giełdą, dm | 0 | 0 |
| | - podatek od nieruchomości | 0 | 0 |
| | - pozostałe | 1 | 1 |
| 2 | Czynne rozliczenia międzyokresowe pozakosztowe | 0 | 0 |
| | RAZEM | 8 | 9 |

13. UDZIELONE POŻYCZKI NA DZIEŃ 31.12.2015 r. – WYKAZ SZCZEGÓLOWY

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU UDZIELONYCH PRZEZ CALATRAVA CAPITAL S.A. POŻYCZEK DO JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH (w PLN) NA 31.12.2015 | | | | | | | | | |
|--|----------|-------------------------|--------|------------------------------------|--------|------------------------|---------------|---|-------------------------------|
| Nazwa (firma) | Siedziba | Kwota pożyczki wg umowy | | Kwota pożyczki pozostała do spłaty | | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia | Inne |
| | | zł | waluta | Zł | waluta | | | | |
| Invar Integracje sp. zo.o. | Sieradz | 162 600,00 | PLN | 270 792,81 | PLN | 12% | 31.12.2011 | weksel „in blanco” | utworzono odpis aktualizujący |
| KKSM S.A. | Kilece | 557 000,00 | PLN | 559 844,71 | PLN | 14% | 13.04.2012 | 777, przewłaszczenie 1.340 udziałów Active Recicling System sp. zo.o. | utworzono odpis aktualizujący |
| Webventure Sp. z o.o. | Warszawa | 200 000,00 | PLN | 278 136,98 | PLN | 10% | 26.10.2014 | weksel „in blanco” | utworzono odpis aktualizujący |
| Osoba fizyczna 3 | Warszawa | 3 000,00 | PLN | 3 000,00 | PLN | | 10.01.2013 | Brak | utworzono odpis aktualizujący |
| Projekt Łucka Sp.z o.o. Sp.komandyt. | Warszawa | 80 000,00 | PLN | 18 573,25 | PLN | 12% | 30.06.2014 | Brak | utworzono odpis aktualizujący |
| Projekt Łucka Sp.z o.o. Sp.komandyt. | Warszawa | 2 000 000,00 | PLN | 1 155 994,38 | PLN | 12% | 30.06.2014 | Brak | utworzono odpis aktualizujący |
| OGÓLEM | | | | 2 286 342,13 | | | | | |
| Odpisy aktualizujące na pożyczki | | | | -2 286 342,13 | | | | | |
| Wartość netto w bilansie | | | | 0,00 | | | | | |

Przyczyny dokonania odpisów aktualizujących na w/w pożyczki opisano w nocie 10 sprawozdania finansowego.

14. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – AKTYWA FINANSOWE STAN NA 31.12.2015 r.

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | AKTYWA FINANSOWE | | | | | Ogółem |
|-----|---|------|---|---|---|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| | | | Kategorie instrumentów finansowych | | | | | |
| | | | Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki udzielone i należności | Instrumenty zabezpieczające | |
| 1 | Akcje notowane | 4 | | | 104 | | | 104 |
| 2 | Akcje notowane | 10 | 77 | | | | | 77 |
| 3 | Akcje/udziały nienotowane | 4 | | | 621 | | | 621 |
| 4 | Akcje/udziały nienotowane | 10 | 2 604 | | | | | 2 604 |
| 5 | Obligacje | 10 | | | 14 721 | | | 14 721 |
| 6 | Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto) | 8 | | | | 69 | | 69 |
| 7 | Inne należności finansowe (netto) | 8 | | | | 7 722 | | 7 722 |
| 8 | Inne należności finansowe - należn.długoterminowe | 6 | | | | 0 | | 0 |
| 9 | Pożyczki udzielone (netto) - krótkoterminowe | 10 | | | | 0 | | 0 |
| 10 | Pożyczki akcji udzielone (netto) - krótkoterminowe | 10 | | | | 0 | | 0 |
| 11 | Instrumenty pochodne/zabezpieczające | | | | | | | 0 |
| 12 | Środki pieniężne | 9 | | | | 51 | | 51 |
| | Ogółem | | 2 681 | 0 | 15 446 | 7 842 | 0 | 25 969 |

Na pozycję aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy składają się:

77 tys. PLN - akcje Genesis Energy S.A.

2 604 tys. PLN - udziały Pod Fortem 2

2 681 tys. PLN - razem
Na pozycję pożyczki udzielone i należności składają się:

7 791 tys. PLN – należności z tytułu dostaw robót i usług oraz inne należności finansowe szczegółowo opisane w nocie nr 8 (69 +7 722)

51 tys. PLN – środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym

7 842 tys. PLN – razem
Na pozycję aktywa finansowe dostępne do sprzedaży składają się:

485 tys. PLN – udziały i akcje w jednostkach zależnych opisane w nocie nr 4

136 tys. PLN – akcje w jednostkach stowarzyszonych, opisane w nocie nr 4

104 tys. PLN – akcje notowane w jednostkach pozostałych opisane w nocie 4

14 721 tys. PLN – obligacje objęte przez Calatrava Capital S.A. z terminem wymagalności nieprzekraczającym 1 roku

15 446 tys. PLN - razem
14a AKTYWA FINANSOWE – HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | AKTYWA FINANSOWE- HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ | | | |
|-----|--------------------------------|------|--|----------|--------------|--------------|
| | | | POZIOM 1 | POZIOM 2 | POZIOM 3 | Ogółem |
| 1 | Akcje notowane | 4 | 104 | 0 | 0 | 104 |
| 2 | Akcje notowane | 10 | 77 | 0 | 0 | 77 |
| 3 | Akcje/udziały nienotowane | 4 | | 0 | 621 | 621 |
| 4 | Akcje/udziały nienotowane | 10 | | | 2 604 | 2 604 |
| 5 | Środki pieniężne | 9 | 51 | | 0 | 51 |
| | Ogółem | | 232 | 0 | 3 225 | 3 457 |

Na aktywa finansowe z poziomu 1 hierarchii składają się aktywa wyceniane według kursu z aktywnego rynku i środki pieniężne.

Spółka nie posiada aktywów z poziomu 2 hierarchii.

Na aktywa z poziomu 3 hierarchii składają się instrumenty dla których brak jest obserwowalnych cen, zarówno bezpośrednio jak i pośrednio. Zaliczone zostały do tej grupy udziały i akcje nienotowane na aktywnym rynku. Sposób wyceny tych aktywów opisany został na stronie 40-41 (inwestycje długoterminowe) i 49 (inwestycje krótkoterminowe) niniejszego sprawozdania finansowego.

**15. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (AKTYWÓW FINANSOWYCH)
 ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015 r. W
 PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | Wyszczególnienie | Kwota |
|-----|--|------|--|--------------|
| 1. | Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | | |
| | udziały | 35 | zbycie udziałów | 0 |
| | udziały | 35 | wycena udziałów do poziomu aktywów netto na 31.12.2015 | 53 |
| 2. | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | | |
| | udziały | 35 | przychód ze zbycia | 501 |
| | udziały | 35 | aktualizacja udziałów | 1 |
| | akcje | 35 | aktualizacja wartości do poziomu ceny zbycia | 2 412 |
| | obligacje objęte | 36 | naliczone odsetki z tytułu objętych obligacji | 1 810 |
| 3. | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | | | |
| 4. | Pożyczki i należności | | | |
| | należności z tytułu dostaw robót i usług | 34 | rozwiązane odpisy na należności | 176 |
| | pożyczki udzielone | 36 | rozwiązane odpisy na pożyczki udzielone | 33 |
| | pożyczki udzielone | 36 | naliczone odsetki z tytułu pożyczek udzielonych | 140 |
| | Ogółem przychody | | | 5 126 |

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | Wyszczególnienie | Kwota |
|-----|--|------|---|--------------|
| 1. | Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | | |
| 2. | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | | |
| | obligacje objęte | 36 | utworzenie odpisu aktualizującego na obligacje | 101 |
| 3. | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | | | |
| 4. | Pożyczki i należności | | | |
| | należności z tytułu dostaw robót i usług | 34 | utworzenie odpisu aktualizującego na należności | 2 845 |
| | pożyczki udzielone | 36 | utworzenie odpisu aktualizującego na pożyczki udzielone | 140 |
| | Ogółem koszty | | | 3 086 |

16. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015 r.

| Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen - zestawienie zbiorcze | Nota | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość nominalna | Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością bilansową |
|--|------|---------------------------------|-------------------|-------------------|--|
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | | | | | |
| Akcje notowane – wycena z aktywnego rynku | 10 | 77 | 77 | 4 219 | -4 142 |
| udziały nienotowane - jednostki pozostałe | 10 | 2 604 | 2 604 | 2 270 | 334 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | | | | |
| Akcje notowane - wycena z aktywnego rynku | 4 | 104 | 104 | 5 599 | -5 495 |
| Akcje/udziały nienotowane - jednostki zależne i stowarzyszone | 4 | 621 | 621 | 41 217 | -40 596 |
| Akcje/udziały nienotowane - jednostki pozostałe | 4 | 0 | 0 | 14 | -14 |
| Obligacje objęte - wycena w wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy | 10 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 14 721 | 16 392 | -1 671 |
| Pożyczki udzielone i należności | | | | | |
| Należności z tytułu dostaw robót i usług(netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące | 8 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 69 | 282 | -213 |
| Inne należności finansowe – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy | 8 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 7 722 | 10 433 | -2 711 |
| Pożyczki udzielone (netto) – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące - j.poz. | 10 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 0 | 2 287 | -2 287 |
| Pożyczki akcji – wycena w wartości nominalnej pomniejszona o odpisy aktualizujące | 10 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 0 | 6 761 | -6 761 |
| Środki pieniężne | 9 | Wycena w wartości nominalnej | 51 | 51 | 0 |
| OGÓLEM | | | 25 969 | 89 525 | -63 556 |

17. KAPITAŁ PODSTAWOWY

| Seria/emisja | Rodzaj akcji | Rodzaj uprzywilejowania. | Rodzaj ogran. praw do akcji | Wartość nominalna 1 akcji | Sposób pokrycia kapitału. | Data rejestracji | Liczba akcji | Wartość nominalna |
|---------------|---------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| A1 | na okaziciela | brak | brak | 1,00 | gotówka | 24.01.2014 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| B1 | na okaziciela | brak | brak | 1,00 | gotówka | 14.05.2015 | 490 000 | 490 000 |
| razem: | | | | | | | 5 490 000 | 5 490 000 |

Zmiany kapitału podstawowego w okresie sprawozdawczym

- Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat lat ubiegłych kapitałem podstawowym i postanowiło o obniżeniu kapitału podstawowego Spółki z 250.000.000 PLN do 5.000.000 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
- Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku uchwaliło kapitał warunkowy w wysokości nie wyższej niż 10.000.000 PLN oraz umocowało zarząd Spółki do podniesienia kapitału podstawowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
- W dniu 20 maja 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego poprzez emisję akcji serii B1 o wartości nominalnej 490.000 PLN, w ramach kapitału warunkowego.
- W dniu 17 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji i przydziału 9.510.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach kapitału warunkowego i tym samym wyczerpała program emisji przedmiotowych instrumentów. Warranty uprawniają do objęcia 9.510.000 akcji serii B1 za cenę równą wartości nominalnej akcji tj. 1,00 PLN każda akcja. Uprawnienie do zamiany może zostać zrealizowane nie wcześniej niż 20 czerwca 2016 r., warrantów są niezbywalne.

Główni akcjonariusze Emitenta oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:

Według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień bilansowy tj. na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów oraz powyżej 5% udziału w kapitale Spółki przy uwzględnieniu aktualnej wysokości kapitału są:

| Imię i nazwisko/Nazwa | Liczba posiadanych akcji (w szt.) | % ogólnej liczby akcji | % głosów na Walnym Zgromadzeniu |
|--|-----------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Paweł Narkiewicz | 907 291 | 16,53% | 16,53% |
| NEW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SP. Z O.O. S.K.A. | 591 998 | 10,78% | 10,78% |
| Dariusz Wiśniewski | 582 375 | 10,61% | 10,61% |
| Pozostali | 3 408 336 | 62,08% | 62,08% |

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2015 r. oraz na dzień publikacji wynosił 5.490.000 PLN i dzielił się na 5.490.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania, do Spółki wpłynęły zawiadomienia dotyczące zarówno zbycia jak i nabycia akcji, o których Emitent informował raportami bieżącymi, jednakże ostatecznie struktura akcjonariatu na dzień bilansowy oraz dzień publikacji sprawozdania nie zmieniła się.

Emitent na podstawie dostępnych informacji dokonał oceny powiązań zgodnie z MSR 24 i stwierdził, że zgodnie z najlepszą wiedzą, Spółka w okresie sprawozdawczym nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24.

18. KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY

| Lp. | Sposób utworzenia | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|--------------|--------------|
| 1 | z tytułu wyceny środków trwałych w tym: | 1 131 | 1 131 |
| | kapitał dotyczący aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży | 0 | 0 |
| 2 | z tytułu wyceny spółek zależnych | 0 | 0 |
| 3 | z tytułu wyceny instrumentów finansowych | 0 | 0 |
| 4 | Razem | 1 131 | 1 131 |

| Lp. | Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny (wg tytułów) | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|--------------|--------------|
| 1 | stan na początek okresu | 1 131 | 977 |
| | - z tytułu wyceny środków trwałych | 1 131 | 977 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 0 | 154 |
| | - z tytułu wyceny środków trwałych | 0 | 154 |
| 3 | zmniejszenia (z tytułu) | 0 | 0 |
| | - z tytułu sprzedaży środków trwałych | 0 | 0 |
| 4 | stan na koniec okresu | 1 131 | 1 131 |
| | - z tytułu wyceny środków trwałych | 1 131 | 1 131 |

19. AKCJE WŁASNE

| Lp. | Sposób utworzenia | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|-----------------------|-------------|-------------|
| 1 | skupione akcje własne | -384 | -489 |
| 2 | Razem | -384 | -489 |

Spółka w okresach wcześniejszych dokonywała skupu akcji własnych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lipca 2010 roku w sprawie nabywania akcji własnych w celu umorzenia (z późniejszymi zmianami) oraz uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 5 września 2011 roku w sprawie skupu akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży. Uchwalone programy skupu akcji własnych zostały zakończone, a Spółka posiada łącznie 9.284 akcji własnych przeznaczonych do dalszej odsprzedaży. Posiadane akcje stanowią 0,17% wszystkich wyemitowanych akcji.

20. KAPITAŁ ZAPASOWY

| Lp. | Sposób utworzenia | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---------------------------------|--------------|--------------|
| 1 | - z podziału zysku | 1 315 | 1 315 |
| 2 | - ze sprzedaży środków trwałych | 1 909 | 1 909 |
| 3 | - ze sprzedaży akcji własnych | 744 | 845 |
| 4 | Razem | 3 968 | 4 069 |

| Lp. | Zmiana stanu kapitału zapasowego (wg tytułów) | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|---|--------------|--------------|
| 1 | stan na początek okresu | 4 069 | 4 069 |
| | - z podziału zysku | 1 315 | 1 315 |
| | - ze sprzedaży środków trwałych | 1 909 | 1 909 |
| | - ze sprzedaży akcji własnych | 845 | 845 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 0 | 0 |
| | - z podziału zysku | 0 | 0 |
| | - ze sprzedaży środków trwałych | 0 | 0 |
| | - ze sprzedaży akcji własnych | 0 | 0 |
| 3 | zmniejszenia (z tytułu) | 101 | 0 |
| | - ze sprzedaży akcji własnych | 101 | 0 |
| 4 | stan na koniec okresu | 3 968 | 4 069 |
| | - z podziału zysku | 1 315 | 1 315 |
| | - ze sprzedaży środków trwałych | 1 909 | 1 909 |
| | - ze sprzedaży akcji własnych | 744 | 845 |

21. KAPITAŁ REZERWOWY

| Lp. | Sposób utworzenia | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|--------------|
| 1 | z podziału zysku | | |
| 2 | z kapitału zapasowego na skup akcji własnych | 1 318 | 1 318 |
| 3 | Razem | 1 318 | 1 318 |

W dniu 5 września 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CALATRAVA CAPITAL S.A. podjęło uchwałę o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 1.318 tys. PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpiło poprzez przeniesienie kwoty 1.318 PLN z kapitału zapasowego.

22. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe wg tytułów | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|------------|--------------|
| 1. | wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| 2 | wobec jednostek pozostałych | 14 | 2 555 |
| | kredyty i pożyczki | 14 | 18 |
| | zobowiązanie z tyt. emisji obligacji | 0 | 2 537 |
| 3 | Zobowiązania długoterminowe razem | 14 | 2 555 |

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|---|------------|--------------|
| 1 | wobec jednostek powiązanych | 0 | 0 |
| 2 | wobec pozostałych jednostek | 14 | 2 555 |
| a | powyżej 1 roku do 3 lat | 10 | 2 551 |
| b | powyżej 3 do 5 lat | 4 | 4 |
| c | powyżej 5 lat | | |
| 3 | Zobowiązania długoterminowe razem | 14 | 2 555 |

| Lp. | Zobowiązania długoterminowe | Struktura walutowa | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|---|--------------------|------------|--------------|
| 1 | w walucie polskiej | | 14 | 2 555 |
| 2 | w walutach obcych | | 0 | 0 |
| | Zobowiązania długoterminowe brutto razem | | 14 | 2 555 |

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W SPÓŁCE NA 31.12.2015. (w zł.)

| Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu\pożyczki | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy | | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | | Część długoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | Część krótkoterminowa kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki |
|---|-----------------------------------|--------|--|--------|---|--|------------------------|---------------|--|
| | zł | waluta | zł | waluta | | | | | |
| Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi | 49 150,00 | PLN | 18 431,10 | PLN | 13 516,14 | 4 914,96 | 4,25% | 30.09.2019 | 1. Hipoteka zwykła na nieruchomości zabudowanej budynkiem administracyjno-biurowym położonej w Sieradzu na ul. Bohaterów Września 61 2. Cesja praw z polisy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych budynku stanowiącego zabezpieczenie 3. Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. 4. Nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego spółki. |
| RAZEM: | | | 18 431,10 | | 13 516,14 | 4 914,96 | | | |
| Dyskonto zobowiązań długoterminowych | | | | | 0,00 | 0,00 | | | |
| RAZEM: | | | | | 13 516,14 | 4 914,96 | | | |

23. DŁUGOTERMINOWA REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE

| Lp. | Długoterminowa rezerwa na świadczenia emerytalne | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|------------|------------|
| 1 | rezerwa na odprawy emerytalne i podobne | 1 | 1 |
| 2 | Razem rezerwy | 1 | 1 |

Emitent z uwagi na niski poziom zatrudnienia w Spółce, jak również z uwagi na brak programu emerytalnego oraz nagród jubileuszowych, zdecydował o nie przeprowadzaniu wyceny aktuarialnej i przyjęciu wartości ubiegłorocznych jako odnoszących się do bieżącego sprawozdania finansowego. W ocenie Zarządu ewentualne różnice w wycenie są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

Ostatnia rezerwa na świadczenia pracownicze tj. na odprawy emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe została oszacowana na podstawie wyceny aktuarialnej przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2011 r. Raport aktuarialny sporządzony został 13 kwietnia 2012 r. Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych dla spółki Calatrava Capital S. A. wynosiła 969 PLN, a dla całej Grupy Kapitałowej 14.343 PLN.

Dla potrzeb wyceny przyjęte zostały następujące założenia: stopa dyskontowa 5,7%, stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%, inflacja(roczenie) 2,5%, stopa mobilności w najbliższym roku 10,0%. Kalkulacja zobowiązań została poczyniona dla osób obecnie zatrudnionych w Spółce i nie dotyczy osób, które zostaną przyjęte do pracy w przyszłości. Wycena została sporządzona przy zastosowaniu metody prognozowanego kosztu jednostkowego. Zgodnie z tą metodą każdy okres wykonywania pracy daje uprawnienia do dodatkowej jednostki świadczeń i każda jednostka uprawnienia do świadczenia wyliczana jest oddzielnie. Uwzględnia się przy tym, że bazowe wynagrodzenie każdego z pracowników będzie się zmieniać w czasie wg określonych powyżej założeń. Wycena została wykonana przez niezależnego aktuarusza.

Nie są przewidywane świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy dla kluczowych członków kadry kierowniczej i Zarządu Spółki dominującej bądź zarządów spółek zależnych.

24. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

| Lp. | Rezerwa na podatek odroczony wg tytułów | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|------------|------------|
| 1 | naliczone odsetki od pożyczek i obligacji | 593 | 393 |
| 2 | różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową | 0 | 0 |
| 3 | Razem rezerwy | 593 | 393 |

| | Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|---|------------|------------|
| 1 | Stan rezerwy na początek okresu | 393 | 129 |
| | - naliczone odsetki od pożyczek i obligacji | 393 | 109 |
| | - różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową | 0 | 20 |
| 2 | Zwiększenia | 393 | 393 |
| | a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu: | 593 | 393 |
| | - naliczone odsetki od pożyczek i obligacji | 593 | 393 |
| | - różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową | 0 | 0 |
| 3 | Zmniejszenia | 393 | 129 |
| | a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu: | 393 | 129 |
| | - naliczone odsetki od pożyczek i obligacji | 393 | 109 |

| | | | |
|----------|---|------------|------------|
| | - różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową | 0 | 20 |
| | b) odniesione na kapitał własny z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu: | 0 | 0 |
| | - różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową | 0 | 0 |
| 4 | Stan rezerwy na koniec okresu | 593 | 393 |
| | - naliczone odsetki od pożyczek i obligacji | 593 | 393 |
| | - różnica pomiędzy amortyzacją księgową a podatkową | 0 | 0 |

Przewidywany termin rozwiązania rezerw wynosi 12 miesięcy.

25. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Zobowiązania krótkoterminowe wg tytułów | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|--|---------------|---------------|
| 1 | Zobowiązania finansowe | 32 120 | 31 943 |
| | (stanowiące instrumenty finansowe) | | |
| a | wobec jednostek zależnych i stowarzyszonych | 1 121 | 269 |
| | <i>-kredyty i pożyczki</i> | 1 121 | 269 |
| | <i>-z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</i> | 0 | 0 |
| | do 12 miesięcy | 0 | 0 |
| | <i>-inne wg rodzaju:</i> | 0 | 0 |
| | zobowiązanie CC Fund | 0 | 0 |
| | inne | 0 | 0 |
| b | wobec pozostałych jednostek | 30 999 | 31 674 |
| | <i>-kredyty i pożyczki, w tym:</i> | 5 | 5 |
| | długoterminowe w okresie spłaty | 5 | 5 |
| | <i>-zobowiązania z tyt.emisji dłużnych pap.wartościowych</i> | 19 093 | 22 868 |
| | emisja obligacji | 19 093 | 22 868 |
| | <i>-inne zobowiązania finansowe:</i> | 4 600 | 747 |
| | leasing finansowy | 144 | 144 |
| | zakup papierów wartościowych | 518 | 603 |
| | inne | 3 938 | 0 |
| | <i>- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</i> | 714 | 722 |
| | do 12 miesięcy | 714 | 722 |
| | <i>- inne (cesje)</i> | 0 | 0 |
| | <i>- inne (zobowiązanie wekslowe)</i> | 6 587 | 7 332 |
| 2 | Zobowiązania niefinansowe | 2 447 | 2 041 |
| | (niestanowiące instrumenty finansowe) | | |
| | -z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1 104 | 754 |
| | -z tytułu wynagrodzeń | 230 | 177 |
| | <i>-inne zobowiązania w tym:</i> | 1 113 | 1 110 |
| | zobowiązania układowe z wierzycielami | 1 023 | 1 023 |
| | zobowiązania wekslowe | 0 | 0 |
| | kaucje otrzymane | 19 | 16 |
| | - inne | 71 | 71 |
| 3 | Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 34 567 | 33 984 |

Łączne zobowiązania dotyczące wyemitowanych obligacji wynoszą na dzień bilansowy 19.093 tys. PLN, w tym:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 19 093 tys. PLN

W okresie sprawozdawczym Spółka:

- nie emitowała obligacji
- dokonała spłaty obligacji w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości nominalnej 6,32 mln PLN, z czego obligacje o wartości nominalnej 3,2 mln PLN zostały spłacone ze sprzedaży majątku stanowiącego ich zabezpieczenie, jednakże należącego do podmiotu trzeciego. Z uwagi na powyższe podmiot ten posiada regres w stosunku do Emitenta o zapłatę pełnej zapłaconej kwoty obejmującej wartość nominalną oraz odsetki od obligacji w łącznej wysokości 3.938 tys. PLN (wykazane w tabeli powyżej w pozycji zobowiązania finansowe do pozostałych jednostek / inne.
- dokonała spłaty odsetek umownych w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości 207 tys. PLN,
- dokonała spłaty odsetek ustawowych w formie gotówkowej lub bezgotówkowej o łącznej wartości 1.102 tys. PLN.

W okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem publikacji sprawozdania, Spółka dokonała spłaty obligacji o łącznej wartości nominalnej 2,3 mln PLN (łączna wartość spłaty obejmująca wartość nominalną oraz odsetki to 2,89 mln PLN).

Spółka na dzień bilansowy posiada zobowiązanie z tytułu przeterminowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w kwocie 14,9 mln PLN. Spółka prowadzi rozmowy z wierzycielami celem kolejnych spłat przeterminowanych obligacji poprzez przekazanie aktywów stanowiących ich zabezpieczenie lub środków uzyskanych z ich zbycia, co jednak jest znacznie bardziej rozłożone w czasie; lub poprzez konwersję przedmiotowych zobowiązań na akcje Spółki. Część obligatariuszy deklaruje zainteresowanie taką formą rozliczenia.

Działania podjęte przez Spółkę w celu spłaty zobowiązań zostały omówione w części I Wprowadzenia do Informacji dodatkowej (str. 18 – 19 niniejszego sprawozdania).

Spółka ma prawo emitować:

- 1) obligacje zwykłe na podstawie Uchwały Zarządu,
- 2) obligacje zamienne na akcje lub z prawem pierwszeństwa na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia.

Umowa Leasingu Operacyjnego zawarta 6 lipca 2011 r., pomiędzy Bankowy Leasing Sp. z o.o., a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem Leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 353.658,54 PLN. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 czerwca 2014 r. Łączny koszt leasingu wynosi 401.561,61 PLN. Zabezpieczenie umowy stanowią dwa weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową. Umowa została rozwiązana przed terminem, przedmiot leasingu został zwrócony leasingodawcy.

Umowa Leasingu Operacyjnego zawarta 27 lutego 2012, pomiędzy Raiffeisen Leasing Polska S.A. a Calatrava Capital S.A. Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy o wartości netto 311.540 PLN. Umowa zostaje zawarta na okres 60 miesięcy. Łączny koszt leasingu wynosi netto 405.422,96 PLN. Leasingobiorca zobowiązuje się do wykupu przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy. Zabezpieczenie umowy stanowi weksel własny in blanco. Umowa w związku z wypadkiem i całkowitym zniszczeniem pojazdu została zakończona przed terminem.

| Lp. | Zobowiązania finansowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty: | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|------------|------------|
| 1 | a) do 1 miesiąca | 563 | 57 |
| 2 | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 2 814 | 2 |

| | | | |
|---|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 3 | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 6 | 3 |
| 4 | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 583 | 272 |
| 5 | e) powyżej 1 roku | 11 044 | 0 |
| 6 | f) zobowiązania przeterminowane | 17 110 | 31 609 |
| 7 | Zobowiązania finansowe razem | 32 120 | 31 943 |

| Lp. | Zobowiązania finansowe przeterminowane z podziałem na zobowiązania niespłacone w okresie: | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|---------------|---------------|
| 1 | a) do 1 miesiąca | 26 | 14 |
| 2 | b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 39 | 6 |
| 3 | c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 28 | 37 |
| 4 | d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 101 | 127 |
| 5 | e) powyżej 1 roku | 16 916 | 31 425 |
| 6 | Zobowiązania finansowe, przeterminowane, razem | 17 110 | 31 609 |

Z kwoty 17.110 tys. PLN zobowiązań przeterminowanych do dnia publikacji sprawozdania finansowego spłacono 35 tys. w tym

- w formie gotówkowej 35 tys. PLN,

Pozostałe zobowiązania będą regulowane poprzez przekazanie aktywów, środkami pozyskanymi ze spłat należności Spółki oraz poprzez emisję akcji.

| Lp. | Zobowiązania krótkoterminowe | Struktura walutowa | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|---|--------------------|---------------|---------------|
| 1 | w walucie polskiej | | 34 567 | 33 984 |
| 2 | w walutach obcych | | 0 | 0 |
| | Zobowiązania krótkoterminowe razem | | 34 567 | 33 984 |

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK W CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2015. (w zł.)

| Nazwa i siedziba jednostki udzielającej kredytu/pożyczki | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy | | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty | | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Ustanowione zabezpieczenia na poczet spłaty kredytu/pożyczki |
|--|--------------------------------------|--------|---|--------|---------------------------|------------------|---|
| | zł | waluta | zł | waluta | | | |
| Calatrava Capital FUND | 500 000,00 | PLN | 541 401,70 | PLN | 10% | 31.12.2015 | brak |
| Calatrava Capital FUND | 600 000,00 | PLN | 580 061,89 | PLN | 10% | 30.09.2016 | brak |
| | | | 1 121 463,59 | | | | |

26. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

| ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE I ZABEZPIECZENIA NA MAJĄTKU CALATRAVA CAPITAL S.A. NA 31.12.2015 R. W ZŁ | | | | |
|---|---|--------|--|---|
| Nazwa i siedziba jednostki na rzecz której dokonano zobowiązania warunkowego | Kwota i waluta zobowiązania warunkowego | | Rodzaj zobowiązania warunkowego | Termin wygaśnięcia zobowiązania warunkowego |
| | kwota | waluta | | |
| Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Łodzi | 60 000,00 | PLN | Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Bohaterów Września 61 stanowiąca zabezpieczenie pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW w Łodzi. | 30.09.2019 |
| Drugi Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie | 336 778,69 | PLN | Należności podatkowe - hipoteka przymusowa | |
| Urząd Miasta Sieradza | 20 846,70 | PLN | Należności podatkowe - hipoteka przymusowa | |
| Obligatariusze obligacji serii AB | 13 562 000,00 | PLN | Hipoteka łączna kaucyjna ustanowiona na nieruchomości w gminie w gminie Kolbaskowo oraz na nieruchomości w Sieradzu przy ul. Wojska Polskiego 102 stanowiąca zabezpieczenie na rzecz obligatariuszy serii AB | 09.09.2013 wpis do dnia publikacji nie został wykreślony |

Na dzień bilansowy zostały ustanowione następujące zastawy udziałów będących w majątku CALATRAVA CAPITAL S.A.

- na 5.170 udziałach Projekt Wolumen Sp. z o.o. zastaw do kwoty 17.400.000,00 PLN na rzecz IDEA 20 FIZ Aktywów Niepublicznych
- na 3.137 udziałach „POD-FORTEM 2” Sp. z o.o. zastaw do kwoty 4.340.000 PLN na rzecz IDEA PARASOL FIO SUBFUNDUSZ IDEA OBLIGACJI

27. KATEGORIE I KLASY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE STAN NA 31.12.2015 r.

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | | | | Ogółem |
|-----|---|------|--|--|---|-----------------------------|---------------|
| | | | Kategorie instrumentów finansowych | | | | |
| | | | Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy | Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 | Instrumenty zabezpieczające | |
| 1 | Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług | 25 | | 714 | | | 714 |
| 2 | Leasing finansowy | 25 | | 144 | | | 144 |
| 3 | Inne zobowiązania finansowe - zobow.krótkoterminowe | 25 | | 4 456 | | | 4 456 |
| 4 | Kredyty i pożyczki otrzymane-krótkoterminowe | 25 | | 1 126 | | | 1 126 |
| 5 | Kredyty i pożyczki otrzymane-długoterminowe | 22 | | 14 | | | 14 |
| 6 | Obligacje wyemitowane - długoterminowe | 22 | | 0 | | | 0 |
| 7 | Obligacje wyemitowane - krótkoterminowe | 25 | | 19 093 | | | 19 093 |
| 8 | Inne zobowiązania finansowe-zobow.wekslowe | 25 | | 6 587 | | | 6 587 |
| 9 | Inne zobowiązania | 25 | | | 2 447 | | 2 447 |
| 10 | Instrumenty pochodne/zabezpieczające | | | | | | 0 |
| | Ogółem | | 0 | 32 134 | 2 447 | 0 | 34 581 |

28. ZYSKI I STRATY DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ROZPOZNANE W PRZYCHODACH I KOSZTACH DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ W 2015R. W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

| Lp. | Klasy instrumentów finansowych | Nota | Wyszczególnienie | Kwota |
|-----|---|------|---|--------------|
| 1. | Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu | | | |
| | Obligacje wyemitowane | 36 | naliczone odsetki od obligacji wyemitowanych | 216 |
| | Obligacje wyemitowane | 36 | rezerwa na odsetki od obligacji wyemitowanych | 975 |
| | Obligacje wyemitowane | 36 | koszty pozyskania kapitału z obligacji | 120 |
| | Kredyty i pożyczki | 36 | naliczone odsetki od otrzymanych pożyczek | 56 |
| | Ogółem koszty | | | 1 367 |

29. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE – KLASYFIKACJA WEDŁUG WYCENY NA 31.12.2015

| Klasy instrumentów finansowych według poszczególnych rodzajów wycen dla zobowiązań finansowych - zestawienie zbiorcze | Nota | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość nominalna |
|---|------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy | | | | |
| Zobowiązania finansowe wyceniane według kosztu zamortyzowanego | | | | |
| Pożyczki otrzymane | 22 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 14 | 14 |
| Obligacje wyemitowane | 22 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 0 | 0 |
| Leasing finansowy | 25 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 144 | 144 |
| Inne zobowiązania finansowe | 25 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 4 456 | 4 456 |
| Pożyczki otrzymane | 25 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 1 126 | 1 126 |
| Obligacje wyemitowane | 25 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 19 093 | 19 093 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług | 25 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 714 | 714 |
| Inne zobowiązania finansowe - zobowiązanie wekslowe | 25 | Wycena w koszcie zamortyzowanym | 6 587 | 6 587 |
| OGÓŁEM | | | 32 134 | 32 134 |

30. POZOSTAŁE REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

| Lp. | Pozostałe rezerwy krótkoterminowe wg tytułów | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|--------------|
| 1 | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze | 97 | 97 |
| 2 | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 4 009 | 4 135 |
| 3 | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne | 1 212 | 1 090 |
| 4 | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe | 149 | 60 |
| 5 | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe | 447 | 402 |
| 6 | rezerwa na przyszłe zobowiązania - pozostałe | 0 | 0 |
| 7 | Razem rezerwy | 5 914 | 5 784 |

| Lp. | Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów) | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----|--|--------------|--------------|
| 1 | stan na początek okresu | 5 784 | 5 691 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze | 97 | 97 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 4 135 | 4 251 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne | 1 090 | 925 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe | 60 | 16 |
| | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe | 402 | 402 |
| 2 | zwiększenia (z tytułu) | 1 441 | 5 162 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze | 0 | 0 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 1 488 | 4 859 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - korekta po zmianie stopy% | -513 | 0 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne | 313 | 259 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe | 89 | 44 |
| | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe | 64 | 0 |
| 4 | wykorzystanie (z tytułu) | 0 | 4 975 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji - spłata odsetek | 0 | 4 975 |
| 5 | rozwiązanie (z tytułu) | 1 311 | 94 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze | 0 | 0 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 1 101 | 0 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne - spłaty | 191 | 94 |
| | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe | 19 | 0 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania | 0 | 0 |
| 6 | inne zmniejszenia(z tytułu) | 0 | 0 |
| 7 | stan na koniec okresu | 5 914 | 5 784 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania UM Zabrze | 97 | 97 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki od niewykupionych obligacji | 4 009 | 4 135 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - sprawy sporne | 1 212 | 1 090 |
| | rezerwa na przyszłe zobowiązania - odsetki pozostałe | 149 | 60 |
| | rezerwa na rozwiązane umowy leasingowe | 447 | 402 |

Przewidywany termin rozwiązania rezerw to okres 12 m-cy.

Ze względu na toczące się negocjacje w sprawie spłaty obligacji, jak również ze względu na wniesione sprzeciwy i oczekiwane terminy rozpraw, Emitent nie jest w stanie podać konkretnych terminów wypływów korzyści ekonomicznych z tytułu utworzonych rezerw.

31. WARTOŚĆ KSIĘGOWA AKCJI

Wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji zwykłych według stanu na dzień bilansowy. Wartość kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 964 tys. PLN. Liczba zarejestrowanych akcji wg stanu na dzień bilansowy wynosiła 5.490.000 sztuk o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja. Wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,18 PLN. Rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję ustalono jako relację kapitału własnego do liczby zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, w związku z czym rozwodniona wartość księgową na jedną akcję wyniosła 0,05 PLN. Ilości akcji na dzień publikacji nie zmieniła się w odniesieniu do ilości akcji na dzień bilansowy.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

32. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|-----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1 | - przychody ze sprzedaży usług | 513 | 578 |
| 2 | Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 513 | 578 |
| | w tym: od jednostek powiązanych | 7 | 17 |

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży produktów Struktura terytorialna | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1 | a) kraj | 513 | 578 |
| 2 | Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 513 | 578 |

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura rzeczowa – rodzaje działalności | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|-----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1 | - akcesoria komputerowe i biurowe | 0 | 1 |
| 2 | Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem | 0 | 1 |
| | w tym: od jednostek powiązanych | 0 | 0 |

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży towarów Struktura terytorialna | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1 | a) kraj | 0 | 1 |
| 2 | Przychody netto ze sprzedaży towarów, razem | 0 | 1 |

33. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

| Lp. | Koszty według rodzaju | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1 | amortyzacja | 234 | 262 |
| 2 | zużycie materiałów i energii | 125 | 125 |
| 3 | usługi obce | 393 | 297 |
| 4 | podatki i opłaty | 62 | 63 |
| 5 | wynagrodzenia | 703 | 746 |
| 6 | ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 122 | 106 |
| 7 | pozostałe koszty rodzajowe | 38 | 27 |
| 8 | Koszty według rodzaju, razem | 1 677 | 1 626 |
| 9 | Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych | 0 | 0 |
| 10 | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | 0 | 0 |
| 11 | Koszty sprzedaży (wielkość ujemna) | 0 | 0 |
| 12 | Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna) | -1 317 | -1 238 |
| 13 | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 360 | 388 |

34. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

| Lp. | Przychody operacyjne | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1 | zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych | 1 | 13 |
| 2 | dotacje | 0 | 0 |
| 3 | rozwiązane rezerwy, odwrócone odpisy (z tytułu) | 176 | 373 |
| | - odwrócenie rezerw na przyszłe zobowiązania | 0 | 0 |
| | - odwrócenie odpisu na należności | 0 | 0 |
| | spłata należności | 176 | 25 |
| | rozliczenie należności-umowa datio in solutum | 0 | 342 |
| | - rozwiązanie odpisu na zapasy | 0 | 6 |
| 4 | pozostałe, w tym: | 5 | 166 |
| | - przedawnione zobowiązania | 0 | 139 |
| | - uzyskane odszkodowanie | 0 | 3 |
| | - pozostała | 5 | 24 |
| 5 | Przychody operacyjne, razem | 182 | 552 |

| Lp. | Koszty operacyjne | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1 | strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych | 0 | 0 |
| 2 | aktualizacja wartości aktywów nie finansowych | 2 845 | 155 |
| | - odpis aktualizujący należności | 2 845 | 155 |
| | - odpis aktualizujący zapasy | 0 | 0 |
| 3 | utworzone rezerwy (z tytułu) | 466 | 303 |

| | | | |
|----------|------------------------------------|--------------|------------|
| | - rezerwa na przyszłe zobowiązania | 377 | 303 |
| | --rezerwa na odsetki | 89 | 0 |
| 4 | pozostałe, w tym: | 79 | 432 |
| | - umowa przejęcia długu | 67 | 0 |
| | - spłata UM Zabrze | 0 | 37 |
| | - umowa datio in solutum | 0 | 341 |
| | -koszty sądowe, egzekucyjne | 9 | 39 |
| | - inne | 3 | 15 |
| 5 | Koszty operacyjne, razem | 3 390 | 890 |

35. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

| Działalność inwestycyjna struktura rzeczowa | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 1.Przychody ze zbycia papierów wartościowych – wg tytułów | 501 | 25 641 |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami | 0 | 1 800 |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami | 0 | 23 840 |
| zbycie papierów wartościowych-spółki zależne | 501 | 1 |
| 2.Koszty zbycia papierów wartościowych – wg tytułów | 0 | 15 748 |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami | 0 | 2 960 |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami | 0 | 13 948 |
| zbycie papierów wartościowych – przychód z tytułu spłaty zobowiązań udziałami - odwrócenie odpisu | 0 | -1 160 |
| 3.Zysk/strata z inwestycji, razem | 501 | 9 893 |
| 4. Pozostałe przychody z działalności inwestycyjnej w tym: | 0 | 699 |
| pozostałe przychody-wynagrodzenie za akcje pożyczone | 0 | 699 |
| 5.Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną | 2 | 4 |
| koszty doradztwa, analiz i obsługi prawnej związane z działalnością inwestycyjną | 2 | 4 |
| 9.Aktualizacja portfela | | |
| -przychody z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej | 2 466 | 285 |
| aktualizacja akcji notebooki do ceny z transakcji zbycia | 2 412 | 0 |
| aktualizacja udziałów Pod Fortem 2 | 53 | 282 |
| aktualizacja udziałów FCB27 do ceny z transakcji zbycia | 500 | 0 |
| odwrócenie aktualizacja udziałów FCB27 po zbyciu | -500 | 0 |
| aktualizacja udziałów Invar PCM | 1 | 3 |
| -koszty z tytułu aktualizacji portfela inwestycyjnego do wartości godziwej | 0 | 4 448 |
| aktualizacja akcji GE do ceny notowanej z 30.06. | 0 | 231 |
| aktualizacja akcji SILVA CAPITAL GROUP S.A. do ceny notowanej z 30.06. | 0 | 1 560 |
| aktualizacja udziałów CCF | 0 | 1 515 |
| aktualizacja udziałów notebooki | 0 | 37 |
| aktualizacja akcji pożyczonych | 0 | 1 105 |
| Zysk/strata z aktualizacji portfela | 2 466 | -4 163 |
| 10.Działalność inwestycyjna , razem | 2 965 | 6 425 |

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w 2015 roku w kwocie 501 tys. PLN, zostały zrealizowane w formie bezgotówkowej.

Daty zbycia poszczególnych akcji i udziałów zostały opisane w paragrafie I Informacji dodatkowej do sprawozdania.

36. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

| Lp. | Przychody finansowe | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|----------|---|--------------------------|--------------------------|
| 1 | odsetki | 1 957 | 2 039 |
| a | - od jednostek powiązanych w tym: | 0 | 0 |
| | odsetki od pożyczek | 0 | 0 |
| | dłużne instrumenty finansowe | 0 | 0 |
| b | - od jednostek pozostałych w tym: | 1 957 | 2 039 |
| | odsetki od pożyczek | 140 | 141 |
| | dłużne instrumenty finansowe | 1 810 | 1 898 |
| | należności | 7 | 0 |
| | środki pieniężne | 0 | 0 |
| 2 | rozwiązane odpisy | 33 | 93 |
| | - rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata | 33 | 16 |
| | - rozwiązanie odpisu na odsetki | 0 | 0 |
| | rozliczenie pożyczki-umowa datio in solutum | 0 | 77 |
| 3 | aktualizacja wartości inwestycji | 1 021 | 35 |
| | - aktualizacja wartości nieruchomości w Kołbaskowie | 1 021 | 0 |
| | - aktualizacja wartości nieruchomości w Sieradzu | 0 | 35 |
| 4 | pozostałe | 0 | 0 |
| 5 | Razem przychody finansowe, razem | 3 011 | 2 167 |

| Lp. | Koszty finansowe | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|----------|--|--------------------------|--------------------------|
| 1 | odsetki | 284 | 293 |
| a | - od jednostek powiązanych w tym: | 55 | 0 |
| | odsetki od pożyczek | 55 | 0 |
| | dłużne instrumenty finansowe | 0 | 0 |
| b | - od jednostek pozostałych w tym: | 229 | 293 |
| | odsetki od kredytów i pożyczek | 1 | 1 |
| | dłużne instrumenty finansowe | 216 | 267 |
| | odsetki od leasingu finansowego | 0 | 0 |
| | inne zobowiązania krótkoterminowe | 12 | 25 |
| 2 | aktualizacja wartości inwestycji | 241 | 12 181 |
| | aktualizacja wartości pożyczek | 140 | 379 |
| | spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem- odwrócenie dotychczasowego odpisu | 0 | 10 779 |
| | spisanie nieruchomości w Ołtarzewie w związku z wyrokiem | 0 | 1 023 |
| | aktualizacja wartości obligacji | 101 | 0 |
| 3 | ujemne różnice kursowe | 0 | 0 |

| | | | |
|----------|--|--------------|---------------|
| 4 | koszty związane z działalnością finansową w zakresie kupna spółek | 0 | 0 |
| 5 | pozostałe, w tym: | 1 159 | 5 141 |
| | - koszty pozyskania kapitału – emisja obligacji | 120 | 205 |
| | - korekta związana z wyceną zobow. finansowych | 0 | 0 |
| | - koszty podwyższenia kapitału podstawowego | 64 | 0 |
| | - odpis aktualizujący na weksel | 0 | 0 |
| | - rezerwa na odsetki | 975 | 4 859 |
| | - korekta związana z wyceną aktywów o koszty zakupu | 0 | 0 |
| | umowa datio in solutum | 0 | 77 |
| | - pozostałe | 0 | 0 |
| 6 | Razem koszty finansowe, razem | 1 684 | 17 615 |

37. ZYSK/STRATA NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za 2015 rok, tj. na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. w kwocie (-) 80 tys. PLN, do liczby akcji zwykłych będących w posiadaniu akcjonariuszy na dzień bilansowy, tj. 5.490.000 sztuk akcji. Zysk na jedną akcję wyniósł (-) 0,01 PLN.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako relację wyniku netto za 2015 rok do liczby zarejestrowanych akcji skorygowaną o akcje możliwe do wyemitowania w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych oraz w ramach kapitału docelowego tj. łączna liczba akcji po korekcie wyniosłaby 18.750.000 sztuk, w związku z czym rozwodniony zysk na jedną akcję wyniósł (-) 0,004 PLN.

38. PODSTAWA OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM

| Lp. | TYTUŁ | 01.01.2015 31.12.2015 | 01.01.2014 31.12.2014 |
|----------|--|--------------------------|--------------------------|
| 1 | Zysk brutto | -80 | -10 413 |
| 2 | Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu | 5 695 | 25 500 |
| | -zus pracodawcy za 2015 niezapłacony | 122 | 0 |
| | -zus pracodawcy za 2014 niezapłacony | 0 | 106 |
| | -wynagrodzenia zarządu i RN z 2015 niezapłacone | 72 | 0 |
| | -wynagrodzenia zarządu i RN zapłacone w 2015 | -4 | 0 |
| | -wynagrodzenia zarządu i RN zapłacone w 2014 | 0 | -42 |
| | -wynagrodzenia zarządu i RN naliczone w 2014 | 0 | 138 |
| | -wynagrodzenia niezapłacone za 2014 | 0 | 48 |
| | -wynagrodzenia z 2013 zapłacone w 2014 | 0 | -34 |
| | -wynagrodzenia z 2014 zapłacone w 2015 | -48 | 0 |
| | -wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia niezapłacone | 5 | 4 |
| | -wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia zapłacone w 2014 | 0 | -5 |
| | -wynagrodzenia z tyt.umów zlecenia zapłacone w 2015 | -4 | 0 |
| | - niezapłacone faktury | 121 | 177 |
| | - zapłacone w 2014 faktury za 2013 | 0 | -82 |
| | - aktualizacja portfela "in minus" spółki zależne | 500 | 13 259 |
| | - odpis na akcje pożyczone | 0 | 1 105 |
| | -odpisy aktualizujące należności | 2 845 | 155 |

| | | | |
|----------|--|----------------|----------------|
| | -odpisy aktualizujące pożyczki | 140 | 379 |
| | -odpisy aktualizujące obligacje | 101 | 0 |
| | -odpis aktualizujący na nieruchomości | 0 | 11 802 |
| | -utworzone rezerwy | 1 441 | 5 162 |
| | -odsetki naliczone od pożyczek – niezapłacone | 55 | 0 |
| | -odsetki naliczone od pożyczek – zapłacone | 0 | 0 |
| | -odsetki naliczone od obligacji | 216 | 267 |
| | -odsetki zapłacone od obligacji | 0 | -7 418 |
| | - odsetki budżetowe | 2 | 0 |
| | - odsetki pozostałe niezapłacone | 24 | 24 |
| | - odsetki pozostałe zapłacone | 0 | -68 |
| | - koszty sądowe | 9 | 75 |
| | -koszty reprezentacji | 21 | 9 |
| | - umowy datio in solutum | 0 | 418 |
| | -pozostałe koszty | 77 | 21 |
| 3 | Przychody nie będące przychodami do opodatkowania | -12 938 | -14 581 |
| | - odwrócone odpisy na aktywach finansowych -sprzedaż | -7 297 | -11 334 |
| | - aktualizacja portfela "in plus" | -2 466 | -27 |
| | -odsetki naliczone – pożyczki akcji | 0 | -699 |
| | -odsetki naliczone – niezapłacone pożyczki | -140 | -141 |
| | -odsetki zapłacone pożyczki | 0 | 16 |
| | -odsetki naliczone od obligacji | -1 809 | -1 898 |
| | -odsetki zapłacone od obligacji | 3 | 20 |
| | - odwrócone rezerwy | 0 | 0 |
| | - odwrócone odpisy aktualizujące na pożyczki | -33 | -128 |
| | - odwrócone odpisy aktualizujące (zapasów i należności) | -175 | -390 |
| | -odpis aktualizujący na nieruchomości | -1 021 | 0 |
| | -przychód ze sprzedanych akcji własnych | 0 | 0 |
| 4 | Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym | -7 323 | 506 |
| 5 | Podatek dochodowy | 0 | 0 |

39. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO

Ryzyko finansowe obejmuje ryzyko rynkowe (w tym walutowe, stopy procentowej i inne rodzaje ryzyka cenowego), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem rozumiane jest jako podejmowanie działań mających na celu rozpoznanie, ocenę, sterowanie ryzykiem oraz kontrolę podjętych działań. Celem zarządzania jest ograniczenie ryzyka oraz zabezpieczenie się przed jego skutkami.

W obecnej sytuacji, Spółka jest narażona przede wszystkim na ryzyko utraty płynności finansowej i ryzyko kredytowe, a w znacznie mniejszym stopniu niż we wcześniejszych okresach - ryzyko cenowe. Wynika to przede wszystkim z charakteru prowadzonych operacji oraz struktury bilansu. W celu ograniczenia ekspozycji na przedmiotowe ryzyko Spółka dąży przede wszystkim do:

- obniżenia poziomu zadłużenia,
- zwiększenia płynności posiadanych aktywów.

Powyższe cele osiągnąć są między innymi poprzez spłatę zobowiązań w formie bezgotówkowej, w wyniku przekazywania aktywów o niskiej płynności

RYZIKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowej będą wpływać na wyniki Spółki, lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

Działalność Spółki wiąże się z ekspozycją na ryzyko finansowe stóp procentowych i zmian kursów walut.

Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Narażenie na wszystkie rodzaje ryzyka rynkowego mierzy się stosując analizę wrażliwości. Analiza wrażliwości ocenia wpływ racjonalnych zmian w stopach procentowych lub kursach wymiany w ciągu roku na wynik finansowy i kapitały Spółki.

Zarządzanie ryzykiem walutowym

Działalność Spółki skoncentrowana jest głównie na rynku krajowym, a transakcje przeprowadzane są w PLN. Transakcje pomiędzy podmiotami w Grupie Kapitałowej realizowane są także w PLN. W Spółce nie występuje istotny wpływ zmiany kursu walutowego na wyniki i kapitały prezentowane w sprawozdaniu finansowym, z tego też względu nie zaprezentowano analizy wrażliwości na ten czynnik ryzyka.

Emitent dokonuje transakcji kupna i sprzedaży w walutach obcych, jednakże udział tych transakcji w całości kosztów i przychodów jest nieistotny.

Calatrava Capital Fund Ltd., spółka zależna od Emitenta, przeprowadza transakcje kupna/sprzedaży aktywów finansowych w PLN, natomiast koszty administracyjne dokonywane są w walucie obcej i kształtują się na rocznym poziomie ok. 30 tys. EUR.

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych

Spółka narażona jest na ryzyko stóp procentowych, ponieważ korzysta z finansowania zewnętrznego, którego koszt oparty jest zarówno o stałe jak i zmienne stopy procentowe. Spółka zarządza tym ryzykiem utrzymując odpowiednią strukturę zadłużenia z uwagi na sposób jego oprocentowania.

Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka oraz dla zapewnienia optymalnej strategii zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zobowiązań opartych na zmiennych stopach procentowych.

RYZIKO CENOWE

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko ceny kapitału akcyjnego wynikające z inwestycji w akcje podlegające bieżącej wycenie poprzez rynki finansowe. Grupa Kapitałowa dokonuje inwestycji w akcje dokonuje w celach strategicznych i handlowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmienności kursów akcji

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów akcji notowanych na GPW szczególnie w kontekście ich wyceny na dzień bilansowy. Poniższa analiza wrażliwości została przeprowadzona z uwagi na wpływ zmiany kursów akcji na ich wycenę na dzień bilansowy a tym samym na wynik finansowy za 2015 rok.

| Wpływ zmiany notowanych aktywów finansowych na wynik finansowy brutto | | |
|---|-----------------|--------------|
| | zmiana kursu o: | wpływ łączny |
| Notowane aktywa finansowe | +/-10% | 18,1 |
| Razem | | 18,1 |

Analiza została sporządzona na bazie posiadanych przez Spółkę akcji MSX RESOURCES S.A. i Genesis Energy S.A. oraz Silva Capital Group S.A. według stanu na dzień bilansowy.

Bazując na wycenie aktywów notowanych na rynkach publicznych według kursów zamknięcia aktualnych na dzień 31 grudnia 2015 roku, Spółka w przypadku zmiany kursów posiadanych aktywów publicznych o 10% odnotowałaby dodatkowy zysk lub stratę brutto w wysokości 18,1 tys. PLN.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami oraz inwestycjami w papiery wartościowe.

Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji z kontrahentami o znacznej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy.

Ujawnienia dotyczące struktury i klas należności wraz z ich wiekowaniem zawarte są w nocie 8 „Dodatkowych informacji i objaśnień” do niniejszego sprawozdania finansowego.

Zabezpieczenie ryzyka kredytowego

Standardowe zabezpieczenia stosowane przez Spółkę to:

- weksle „in blanco”,
- oświadczenia o podaniu się egzekucji w trybie art. 777 kodeksu postępowania cywilnego,
- zabezpieczenia w postaci zastawów hipotecznych na nieruchomościach.

W przypadku spółek z Grupy Kapitałowej i podmiotów o uznanej wiarygodności z punktu widzenia Grupy możliwe jest odstąpienie od powyższych zabezpieczeń.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które wydane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażenia na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Ostateczną odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności ponosi zarząd Spółki.

Ujawnienia dotyczące struktury i klasy zobowiązań wraz z ich wiekowaniem zawarte są w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach” do niniejszego sprawozdania finansowego.

Głównym źródłem pozyskiwania środków w celu zapewnienia płynności realizowanej działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki, oprócz wypracowanych środków własnych, są dłużne papiery wartościowe w tym obligacje. Utrata tego źródła finansowania może istotnie wpłynąć na płynność finansową Spółki i jej zdolność do realizacji inwestycji. Z uwagi na obecną sytuację gospodarczą, rynek obligacji korporacyjnych stał się mało płynny i tym samym, bardzo utrudniony jest dostęp do tego źródła finansowania. Spółka prowadzi działania mające na celu zmianę struktury bilansu tj. poprawy płynności poszczególnych składników aktywów oraz obniżenie poziomu obecnego zadłużenia poprzez spłatę zdecydowanej części zobowiązań posiadanymi aktywami o niskiej płynności, co pozwoli na ochronę ich wartości, która w przypadku wymuszonej sprzedaży byłaby znacznie zaniżona.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Podstawowym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymywanie solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak również zapewnić przyszły rozwój działalności budując długoterminową wartość dla akcjonariuszy poprzez akwizycję i uruchamiając nowe projekty.

Spółka prowadzi także aktywną politykę zarządzania kapitałem pracującym, co pozwala na ograniczenie ryzyk finansowych.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych może ją korygować poprzez emisję nowych akcji, upłynnienia posiadanego majątku finansowego i rzeczowego, oraz pozyskania finansowania zewnętrznego.

Elementem polityki zarządzania kapitałem jest obserwacja wskaźników majątkowych:

| Wskaźniki płynności | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|
| Stopa zadłużenia | 0,98 | 0,99 |
| Stopień pokrycia majątku kapitałem własnym | 0,02 | 0,01 |
| Wskaźnik płynności | 0,76 | 0,90 |
| Wskaźnik podwyższonej płynności | 0,76 | 0,90 |

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE I INFORMACJE DODATKOWE

1. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych na początek i koniec okresu przyjętych do sprawozdania z przepływów pieniężnych w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych w tys. PLN na dzień 31 grudnia 2015 r.

| Tytuł | kwota w ys. zł |
|---|----------------|
| 1.Środki pieniężne na początek okresu, w tym: | 23 |
| a)Środki pieniężne w kasie, w tym: | 1 |
| - w walucie polskiej | 1 |
| - w walutach obcych po przeliczeniu na zł | 0 |
| b)Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym: | 22 |
| - w walucie polskiej, w tym: | 22 |
| - w walutach obcych po przeliczeniu na zł | 0 |
| c)inne środki pieniężne | 0 |
| 2.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: | 51 |
| Środki pieniężne w kasie, w tym: | 3 |
| w walucie polskiej | 3 |
| w walutach obcych po przeliczeniu na zł | 0 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym: | 48 |
| w walucie polskiej, | 48 |
| w walutach obcych po przeliczeniu na zł | 0 |
| inne środki pieniężne | 0 |

Objaśnienia podziału działalności na: działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przyjęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynikają głównie z następujących transakcji:

- wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
- wydatki służące pokryciu kosztów zatrudnienia pracowników
- płatności wobec dostawców za dostarczone towary, materiały i usługi
- wydatki z tytułu podatków, opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych obciążających wynik finansowy
- wpływy z tytułu odsetek uzyskanych od środków pieniężnych na bieżącym rachunku bankowym i lokat
- wpływy odsetek za zwłokę w spłacie należności, wydatki na odsetki karne oraz odsetki zwłoki związane z nieterminowymi spłatami zobowiązań wobec kontrahentów i budżetu

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują:

- środki pieniężne wydatkowane na nabycie składników majątku trwałego
- wpływy z tytułu zwróconych odsetek od pożyczek
- wpływy z tytułu posiadanych papierów wartościowych

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej obejmują:

- wydatki środków pieniężnych z tytułu spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami.

Objaśnienie przyczyn wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za rok 2015.

| | Kwota tys. zł |
|---|----------------------|
| I Bilansowa zmiana stanu zobowiązań (zmniejszenie) | -1 958 |
| 1 Korekta zobowiązań z tytułu zapłaty za środki trwałe | 2 |
| 2 Korekta o spłacone kredyty i pożyczki | 5 |
| 3 Korekta o naliczone odsetki od wyemitowanych obligacji i otrzymanych pożyczek | -270 |
| Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów | -2 221 |
| II Inne korekty | 664 |
| niepieniężne zmiany na aktywach finansowych krótkoterminowych | 3 569 |
| niepieniężne zmiany na aktywach finansowych długoterminowych | -2 414 |
| niepieniężne zmiany na nieruchomościach | -1 021 |
| niepieniężne podniesienie kapitału podstawowego | 490 |
| pozostałe | 40 |

W 2015 r. Spółka dokonała transakcji niepieniężnych w działalności inwestycyjnej i finansowej, które ze względu na swój niepieniężny charakter nie są odzwierciedlone w tychże działalnościach w rachunku przepływów.

| Lp. | Opis zdarzenia | Kwota tys. zł |
|-----|---|---------------|
| 1 | Niepieniężna emisja kapitału podstawowego poprzez potrącenie posiadanych zobowiązań | 490 |
| 2 | Zaciągnięcie pożyczki poprzez spłatę potrącenie posiadanych zobowiązań | 798 |
| 3 | Spłata wyemitowanych przez Spółkę obligacji AE wraz z odsetkami poprzez wydanie posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych | 3 446 |
| 4 | Spłata obligacji posiadanych przez spółkę obligacji korporacyjnych poprzez potrącenie | 70 |
| 5 | Zbycie przez spółkę udziałów FCB27 poprzez potrącenie posiadanych przez spółkę zobowiązań | 500 |
| | | 5 304 |

2. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Spółka w 2015 roku nie dokonywała inwestycji w prawa pochodne i transakcje terminowe i nie była wystawcą tych instrumentów finansowych.

W sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

W roku 2015 nakłady inwestycyjne spółki na rzeczowe aktywa trwałe i WN, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

1. w środki trwałe i WN 2 tys. PLN w tym:
 - zakup sprzętu komputerowego: 2 tys. PLN.

W 2015 roku Spółka nie nabywała aktywów finansowych.

W roku 2014 nakłady inwestycyjne spółki na rzeczowe aktywa trwałe i WN, aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne wyniosły:

1. w środki trwałe i WN 4 tys. PLN w tym:
 - zakup sprzętu komputerowego: 4 tys. PLN.

W 2014 roku Spółka nie nabywała aktywów finansowych.

Spółka w 2016 roku, w przypadku zakończenia z sukcesem restrukturyzacji finansowej, planuje istotne nakłady na działalność inwestycyjną w ramach swojego profilu działalności.

Spółka nie poniosła w roku 2015 roku nakładów na ochronę środowiska. Nakłady takie nie są również planowane w roku 2016 roku.

3. DANE LICZBOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTEK POWIĄZANYCH KAPITAŁOWO Z CALATRAVA CAPITAL S.A. W WARSZAWIE:

GRUPA KAPITAŁOWA NA DZIEŃ BILANSOWY obejmuje jednostkę dominującą oraz n/w jednostki zależne:

- CALATRAVA CAPITAL FUND (CY) Ltd z siedzibą w Larnace na Cyprze (100%),
- PROJEKT WOLUMEN Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (100%),

Akcje / udziały w jednostkach stowarzyszonych i innych jednostkach na dzień bilansowy:

- notebooki.pl S.A. z siedzibą w Poznaniu (33,79%),
- INVAR PC MEDIA Sp. z o.o. z siedzibą w Sieradzu (24,80%),
- Pod Fortem 2 Sp. z o.o. (14%)

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 60,53% akcji spółki GENESIS ENERGY S.A., które przeznaczone są do obrotu, z czego 52,17% akcji znajdowało się w spółce zależnej CALATRAVA CAPITAL FUND Ltd.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 0,36% akcji spółki MSX RESOURCES S.A.

Grupa Kapitałowa CALATRAVA CAPITAL na dzień bilansowy posiadała 10.896.824 akcji spółki SILVA CAPITAL GROUP S.A. stanowiących 7,71% udziału w kapitale spółki, z czego Emitent posiada akcje stanowiące 7,35% udziału w kapitale spółki.

4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W roku 2015 oraz w roku poprzednim, wzajemne transakcje spółki z podmiotami powiązanymi kształtowały się następująco:

Należności brutto z tyt. dostaw usług, pozostałe i z tytułu pożyczek (tys. PLN):

| Lp. | Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej | Stan na 31.12.2015 | Stan na 31.12.2014 |
|-----|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1 | Invar PC Media Sp. z o.o. | 1 | 0 |
| 2 | Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 0 | 6 |
| 3 | Projekt Volumen Sp. z o.o. | 2 | 0 |
| | Ogółem | 3 | 6 |

Zobowiązania (tys. PLN) :

| Lp. | Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej | Stan na 31.12.2015 | Stan na 31.12.2014 |
|-----|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| 1 | Calatrava Capital FUND | 1 121 | 269 |
| | Ogółem | 1 121 | 269 |

Przychody (przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne i finansowe) (tys. PLN):

| Lp. | Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej | 2015 | 2014 |
|-----|--------------------------------------|----------|-----------|
| 1 | Invar PC Media Sp. z o.o. | 4 | 4 |
| 2 | I & B Consulting Sp. z o.o. | 0 | 11 |
| 3 | FCB 27 Sp. z o.o. | 1 | 0 |
| 4 | Victoria Real Estate Sp. z o.o. | 1 | 2 |
| 5 | Projekt Volumen Sp. z o.o. | 1 | 0 |
| | Ogółem | 7 | 17 |

Koszty (operacyjne, pozostałe koszty operacyjne i finansowe) (tys. PLN):

| Lp. | Nazwa spółki zależnej/stowarzyszonej | 2015 | 2014 |
|-----|--------------------------------------|-----------|----------|
| 1 | Invar PC Media Sp. z o.o. | 5 | 3 |
| 2 | I & B Consulting Sp. z o.o. | 0 | 1 |
| 3 | Calatrava Capital FUND | 55 | 0 |
| | Ogółem | 60 | 4 |

5. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU I WYNAGRODZENIACH

A. Przeciętne zatrudnienie w Spółce z podziałem na grupy zawodowe w przeliczeniu osób niepełnozatrudnionych na pełnozatrudnione :

| Przeciętne zatrudnienie w spółce | 2015 | 2014 |
|--|-------------|-------------|
| Zatrudnienie ogółem tym: | 6 | 6 |
| - pracownicy na stanowiskach robotniczych i pokrewnych | 0 | 0 |
| - pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 6 | 6 |

B. Informacje o wynagrodzeniach łącznie z wynagrodzeniem z zysku, należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta:

| CALATRAVA CAPITAL S.A. | 2015 | 2014 |
|-------------------------------|---------------|----------------|
| osoby zarządzające Emitenta | 0,0 tys. PLN | 0,0 tys. PLN |
| osoby nadzorujące Emitenta | 71,6 tys. PLN | 138,0 tys. PLN |

Prezes Zarządu, Pan Piotr Stefańczyk sprawuje swoją funkcję wyłącznie na podstawie powołania na to stanowisko uchwałą Rady Nadzorczej, która nie przyznaje mu wynagrodzenia z tytułu pełnionej funkcji, w związku z czym pozycja wynagrodzenie osób zarządzających Calatrava Capital S.A. i będących członkami Zarządu Spółki w danym roku oraz okresie porównywalnym, nie występuje.

| Wynagrodzenie osób nadzorujących Calatrava Capital S.A. i będących członkami Rady Nadzorczej w danym roku: | 2015 | 2014 |
|---|-------------|--------------|
| Tomasz Pańczyk | 18,6 | 36,0 |
| Piotr Kozłowski | 12,6 | 24,0 |
| Agnieszka Kowalczevska | 12,2 | 24,0 |
| Jacek Makowiecki | 12,6 | 24,0 |
| Konstanty Malejczyk | 15,6 | 30,0 |
| Patrycja Zalewska | 0,0 | 0,0 |
| Razem | 71,6 | 138,0 |

Zgodnie z posiadanymi informacjami osobom zarządzającym i nadzorującym CALATRAVA CAPITAL S.A.- spółka dominująca nie udzieliła kredytów, pożyczek i gwarancji. Na dzień 31 grudnia 2015 r. w CALATRAVA CAPITAL S.A. nie wystąpiły inne zobowiązania wobec członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany zasad(polityki) rachunkowości.

Spółka, na podstawie przeprowadzonej analizy dokonała oceny powiązań zgodnie z MSR 24 i zarząd Spółki oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą, Spółka w roku obrotowym nie przeprowadzała transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie podlegają korekcie o wskaźnik inflacji.

Spółka CALATRAVA CAPITAL S.A. sporządziła sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r.

W sprawozdaniu za rok 2015 zostały wykazane dane ujawnione w uprzednio sporządzonym i opublikowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2015 roku.

Różnice pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w rocznym sprawozdaniu Calatrava Capital S.A. za rok 2015, a danymi opublikowanymi w raporcie za IV kwartał 2015 są następujące:

| Lp. | Wyszczególnienie | Rok 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.12.31 | 4 kwartały 2015 okres od 2015.01.01 do 2015.12.31 | Różnica |
|-----|---|---|--|-------------|
| 1 | Koszty ogólnego zarządu | 1 317 | 1 186 | 131 |
| 2 | Pozostałe koszty operacyjne | 3 390 | 564 | 2 826 |
| 3 | Pozostałe przychody związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela | 2 466 | 0 | 2 466 |
| 4 | Pozostałe koszty związane z działalnością inwestycyjną-aktualizacja portfela | 0 | 19 | -19 |
| 5 | Zysk (strata) z działalności operacyjnej | -1 407 | -935 | -472 |
| 6 | Przychody finansowe | 3 011 | 1 879 | 1 132 |
| 7 | Koszty finansowe | 1 684 | 1 445 | 239 |
| 8 | Zysk / (strata) brutto | -80 | -501 | 421 |
| 9 | Zysk / (strata) netto z działalności kontynuowanej | -80 | -501 | 421 |
| 10 | Zysk (strata) netto za okres obrotowy | -80 | -501 | 421 |

Przyczyny powstania różnic pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w rocznym sprawozdaniu Calatrava Capital S.A. za rok 2015, a danymi opublikowanymi w raporcie za IV kwartał 2015 r, to przede wszystkim:

- efekty zdarzeń jakie wystąpiły w okresie pomiędzy datami publikacji powyższych sprawozdań,
- ponowny szacunek wartości aktywów i pasywów w świetle informacji uzyskanych przez Spółkę w okresie pomiędzy datami publikacji powyższych sprawozdań,
- Różnice powstałe w efekcie uzgadniania sald z kontrahentami, które zostało przeprowadzone w związku ze sporządzaniem rocznego sprawozdania finansowego.

Nie wystąpiły transakcje w przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany zasad(polityki) rachunkowości.

7. ISTOTNE ZDARZENIA W TRAKCIE ROKU I PO DACIE BILANSOWEJ

Zamieszczone poniżej informacje dotyczą okresu od 1 stycznia 2015 roku do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

1. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku podjęło uchwałę o pokryciu strat lat ubiegłych kapitałem podstawowym i postanowiło o obniżeniu kapitału podstawowego Spółki z 250.000.000 PLN do 5.000.000 PLN poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50,00 PLN do 1,00 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
2. Walne Zgromadzenie w dniu 21 kwietnia 2015 roku uchwaliło kapitał warunkowy w wysokości nie wyższej niż 10.000.000 PLN oraz umocowało zarząd Spółki do podniesienia kapitału podstawowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 3.750.000 PLN. W dniu 14 maja 2015 roku przedmiotowe zmiany zostały zarejestrowane przez Krajowy Rejestr Sądowy.
3. Spółka w dniu 24 kwietnia 2015 roku dokonała spłaty obligacji o wartości nominalnej 2,9 mln PLN, łączna wartość wykupu obejmująca wartość nominalną oraz odsetki wynosiły 3,4 mln PLN. Spłata nastąpiła na podstawie umowy datio in solutum poprzez przekazanie w miejsce świadczenia pieniężnego obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez Sanchoria Investment LTD o wartości łącznej obejmującej wartość nominalną wraz z odsetkami w kwocie 3,4 mln PLN.
4. W dniu 20 maja 2015 roku Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego poprzez emisję akcji serii B1 o wartości nominalnej 490.000 PLN, w ramach kapitału warunkowego.
5. W dniu 17 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji i przydziału 9.510.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach kapitału warunkowego i tym samym wyczerpała program emisji przedmiotowych instrumentów. Warranty uprawniają do objęcia 9.510.000 akcji serii B1 za cenę równą wartości nominalnej akcji tj. 1,00 PLN każda akcja. Uprawnienie do zamiany może zostać zrealizowane nie wcześniej niż 20 czerwca 2016 r., warranty są niezbywalne. Warranty zostały objęte przez spółkę TOP 1% sp. z o.o.
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 września 2015 roku dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. NWZ uchwałą nr 4 odwołało członka Rady Nadzorczej Panią Agnieszkę Kowalczewską. Przyczyny odwołania nie zostały podane. NWZ uchwałą nr 5 powołało Panią Patrycję Zalewską jako członka Rady Nadzorczej.
7. W dniu 18 kwietnia 2016 roku Spółka zawarła umowę datio in solutum w wyniku czego dokonała spłaty obligacji serii A4 o wartości nominalnej 2.310,8 tys. PLN i o łącznej wartości obejmującej wartość nominalną wraz z odsetkami w wysokości 2.885,9 tys. PLN, poprzez przekazanie 52.500 akcji zwykłych na okaziciela spółki notebooki.pl S.A. Przedmiotowe akcje uprawniają do wykonywania 52.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki oraz stanowią 33,8% udziału w kapitale podstawowym oraz ogólnej liczbie głosów notebooki.pl S.A.
8. W dniu 27 kwietnia 2016 roku Spółka otrzymała postanowienie w przedmiocie wszczęcia z urzędu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego, w związku z podejrzeniem o niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych związanych z przekazaniem Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2012 roku, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2012, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2013, raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok obrotowy 2014.

Załącznik nr 1
Zestawienie wybranych danych o jednostkach zależnych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za 2015 rok (w PLN)

| | Calatrava Capital FUND | Projekt Wolumen Sp. z .o.o. |
|---|-----------------------------------|--|
| Siedziba | | Warszawa |
| Przedmiot przedsiębiorstwa | działal.prod. usług.handl. | działal.prod. usług.handl. |
| Charakter powiązania | jednostka zależna | jednostka zależna |
| Zastosowana metoda konsolidacji | pełna | pełna |
| Data objęcia kontroli | 2011-02-02 | 2012-01-19 |
| Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia | 40 813 792,90 | 15 230 400,00 |
| Korekty aktualizujące wartość | -40 328 860,50 | -15 230 400,00 |
| Wartość bilansowa udziałów/akcji | 484 932,40 | 0,00 |
| Procent posiadanego kapitału zakładowego | 100% | 100% |
| Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników | 100% | 100% |
| Kapitał własny jednostki | 2 042 129,79 | -1 040 699,90 |
| - w tym kapitał akcyjny/zakładowy | 11 847,05 | 761 520,00 |
| -w tym kapitał z aktualiz. wyceny | 0,00 | 7 490,01 |
| -w tym kapitał zapasowy/rezerwowy | 40 801 953,07 | 901 459,48 |
| zysk/strata z lat ubiegłych | -37 347 065,29 | -2 376 353,72 |
| zysk/strata roku bieżącego | -1 424 605,04 | -334 815,67 |
| Zobowiązania jednostki i rezerwy razem | 2 250 519,94 | 1 218 728,36 |
| - w tym zobowiązania długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| -w tym zobowiązania krótkoterminowe | 2 250 519,94 | 1 218 728,36 |
| -w tym rezerwy na zobowiązania | 0,00 | 0,00 |
| Należności jednostki ogółem | 204 483,26 | 178 028,46 |
| -w tym należności długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| -w tym należności krótkoterminowe | 204 483,26 | 178 028,46 |
| Aktywa jednostki razem | 4 292 649,73 | 178 028,46 |
| Przychody ze sprzedaży | 0,00 | 14 000,00 |

Załącznik nr 2
Zestawienie wybranych danych o jednostkach stowarzyszonych w Grupie Kapitałowej CALATRAVA CAPITAL za 2015 rok (w PLN)

| | Invar PC Media Sp. z o.o. |
|--|----------------------------------|
| Siedziba | Sieradz |
| Przedmiot przedsiębiorstwa | działal.prod. usług.handl. |
| Charakter powiązania | jednostka stowarzyszona |
| Zastosowana metoda konsolidacji | metoda praw własności |
| Data objęcia kontroli | 01.12.2000 |
| Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia | 403 273,00 |
| Korekty aktualizujące wartość | -266 542,07 |
| Wartość bilansowa udziałów/akcji | 136 730,93 |
| Procent posiadanego kapitału zakładowego | 24,80% |
| Udział w ogólnej głosów na zgromadzeniu wspólników | 24,80% |
| Kapitał własny jednostki | 551 334,40 |
| - w tym kapitał akcyjny/zakładowy | 125 000,00 |
| -w tym kapitał z aktualiz. wyceny | 0,00 |
| -w tym kapitał zapasowy/rezerwowy | 420 991,57 |
| zysk/strata z lat ubiegłych | 0,00 |
| zysk/strata roku bieżącego | 5 342,83 |
| Zobowiązania jednostki i rezerwy razem | 1 291 364,41 |
| - w tym zobowiązania długoterminowe | 0,00 |
| -w tym zobowiązania krótkoterminowe | 1 285 750,60 |
| -w tym rezerwy na zobowiązania | 5 613,81 |
| Należności jednostki ogółem | 267 635,85 |
| -w tym należności długoterminowe | 0,00 |
| -w tym należności krótkoterminowe | 267 635,85 |
| Aktywa jednostki razem | 1 865 126,86 |
| Przychody ze sprzedaży | 7 017 151,77 |

